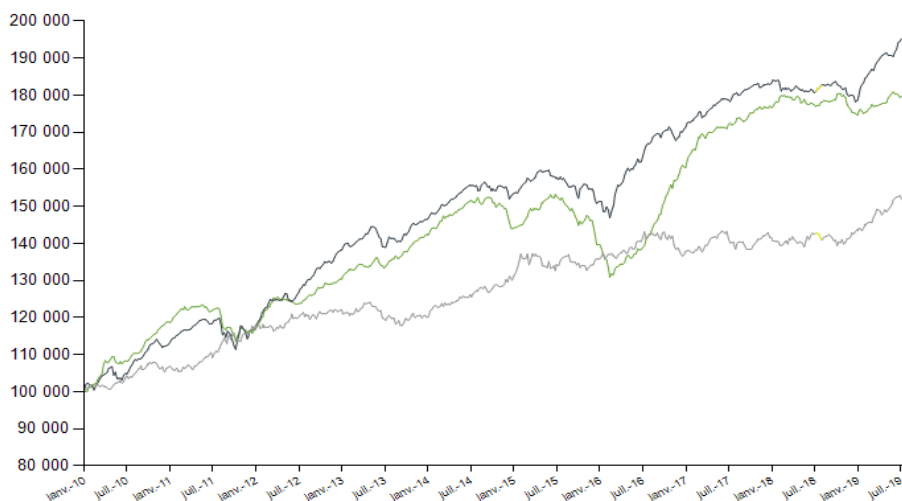


## RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In Q2, our Fund returned 0.97% (A Class) and 1.24% (F Class) which underperformed the blended benchmark composed of 75% ICE BofAML Global High Yield Index / 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD). Defensive positioning, interest rate and credit hedges were the primary contributors to the relative underperformance.
- > Q2 saw volatility return to markets as geopolitical uncertainty and deteriorating macroeconomic data caused risk assets to decline in May. However in June, market expectations for central bank policy easing provided support and risk assets rallied back aggressively. As of June 30th there was a 100% probability priced into the bond market for a rate cut from the Fed at the July 31st meeting.
- > With global central banks supporting markets, and a more conciliatory tone on trade issues coming out of the June G20 meeting, there is some optimism that the economic cycle can be extended. Credit could continue to perform well in this environment as lower government bond yields incentivize investors to reach for yield as long as macroeconomic data stabilizes.
- > However, with credit spreads rallying back toward levels seen during most of 2017-2018 we maintain our defensive positioning with the portfolio weighted toward shorter dated and higher quality credit. We continue to focus on finding idiosyncratic yield-with-upside and event driven situations which could provide upside optionality to the portfolio.

## PERFORMANCE : VALEUR DE 100 000 \$ INVESTIS DANS LA CATÉGORIE F EN DÉCEMBRE 2009

- Fonds d'occasions de revenus GAPM (F)
- 75% ICE BofAML Global High Yield Index/ 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD)
- ICE BofAML Canada Broad Market Index (TR)



	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Fonds d'occasions de revenus GAPM (F)	0.00	0.81	2.33	0.74	8.04	3.32	--	6.29
75% ICE BofAML Global High Yield Index/ 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD)	0.73	2.38	6.22	7.26	5.50	4.84	--	7.27
ICE BofAML Canada Broad Market Index (TR)	0.20	2.97	5.59	8.69	2.43	3.82	--	4.56

Remarque : (\*) fait référence au rendement annualisé moyen.

## Point saillant

L'objectif du Fonds consiste à fournir un niveau constant de plus-value du capital à long terme tout en offrant un rendement attrayant en fonction du risque.

## Stratégie

Nous achèterons des titres à revenu fixe présentant une qualité de crédit élevée et des valorisations raisonnables et vendrons à découvert des titres à revenu fixe présentant une qualité de crédit inférieure et des valorisations fortes. Le portefeuille sera structuré de telle sorte qu'il aura une exposition positive au marché des titres à revenu fixe, sans qu'elle soit pleine.

## Informations sur le Fonds

Actifs du Fonds : \$482.0M

Actifs de la société : \$7,4B

Détails du Fonds : 5% de distribution cible

2% de frais de gestion (A)

20% de frais liés au rendement

5% de taux minimal

Liquidité hebdomadaire

Admissible au RER

Courtier principal : Goldman Sachs & Co., et Scotia Capital Inc

Administrateur : RBC I&TS

Auditeur : PricewaterhouseCoopers

Avocat : McMillan LLP

## Code du Fond

Catégorie F : PIC501

PIC 501

**PICTON  
MAHONEY**  
Gestion d'actifs

## ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	FONDS	75% ICE BOFAML GLOBAL HIGH YIELD INDEX/ D'OCCASIONS 25% ICE BOFAML GLOBAL CORPORATE INDEX	ICE BOFAML CANADA BROAD MARKET INDEX
	DE REVENUS GAPM (F)	(TR) (HEDGED TO CAD)	(TR)
VL par part	9.95		
Actif net	482 M		
Rendement du mois en cours	0.00%	0.73%	0.20%
Rendement ACJ	2.75%	9.68%	6.86%
2010 Rendement annuel (année civile)	18.56	13.27	6.92%
2011 Rendement annuel (année civile)	-1.54	3.91	10.00%
2012 Rendement annuel (année civile)	11.72	17.48	3.71%
2013 Rendement annuel (année civile)	9.06	6.07	-1.48%
2014 Rendement annuel (année civile)	1.40	4.65	9.10%
2015 Rendement annuel (année civile)	-3.07	-1.36	3.57
2016 Rendement annuel (année civile)	14.75	13.18	1.54
2017 Rendement annuel (année civile)	10.11	6.92	2.69
2018 Rendement annuel (année civile)	-1.12%	-2.46%	1.31%

## ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-13.59%	-6.26%	-3.96%
Période de la perte	juil.-15 - févr.-16	août-11 - sept.-11	mai-13 - août-13
Temps passé en récupération	15 mois	5 mois	11 mois
Pourcentage de mois positifs	73.91%	73.04%	64.35%
Bêta	0.44	1.00	1.00
Écart-type (%)	3.70%	3.87%	4.06%
Ratio de Sharpe	1.42	1.59	0.89
Pire mois	-4.21%	-3.42%	-2.06%

## CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

Element Fleet Management 4.25% 06/30/20 Conv  
 Quebecor Media 6.625% 01/15/23  
 Royal Bank of Scotland 1.625% 12/29/49  
 Standard Chartered 1.7125% 12/06/65  
 Standard Chartered 2.8125% 11/29/65

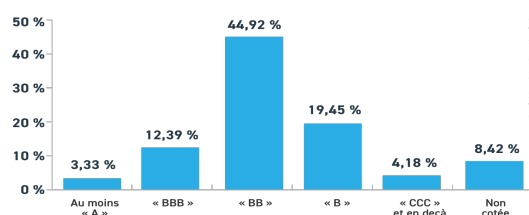
Rendement moyen pondéré (NET)	6.31	4.85	2.15
Duration modifiée moyenne pondérée (NETTE)	1.39	4.22	8.31
Cote de crédit moyenne pondérée	BB	BB-	AA2

## EXPOSITIONS

EXPOSITIONS	COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)	
Brute	179.05%	Amérique 150.26%
Acheteur	135.16%	Europe 28.11%
Vendeur	-43.89%	Pourtour du Pacifique 0.68%
Net	91.27%	

## EXPOSITION SECTORIELLE (NETTE)

DISTRIBUTION DE COTES



RÉPARTITION SELON LE TYPE DE TITRE

	Acheteur	Vendeur	Net
Taux	6,99 %	-3,63 %	3,36 %
Crédit	121,65 %	-39,75 %	81,90 %
Mixte	5,46 %	0,00 %	5,46 %
Autre	1,06 %	-0,51 %	0,55 %
Total	135,16 %	-43,89 %	91,27 %

33, rue Yonge, bureau 830  
Toronto (ON) M5E 1G4

Bankers Hall, tour Ouest  
888 - 3rd Street SO, 10e étage  
Calgary (AB) T2P 5C5

1250 René Lévesque Ouest,  
Bureau 2200  
Montréal, QC, H3B 4W8

666, rue Burrard, bureau 600  
Vancouver (BC) V6C 2X8

www.pictonmahoney.com  
service@pictonmahoney.com  
institutional@pictonmahoney.com  
416.955.4108 1.866.369.4108

## Avis de non-responsabilité

Les parts de cat. F ont été créées le 31 déc. 2009. Les données présentées sur l'analyse du rend. se rapportent aux parts de cat. F. L'actif net représente le cumul des cat. A, UA, F, UF et I. Le calcul de la perte max., de la pér. de la perte et du temps de récupération se fait au moy. de données mens. Le calcul du bêta, de l'ÉT et du ratio de Sharpe se fait au moy. de données perçues aux dates d'évaluation hebdo. Des pos. sur options sur les indices de créd. sont incl. dans le volet de créd. de la répartition par titre. Les 5 princ. titres sont présentés par ordre alpha. La cote de créd. moy., pondérée par pos., est calculée au moy. d'un ensemble de cotes de créd. fournies par S&P, Moody's, DBRS et Fitch. Le rend. est comparé à un indice de réf. mixte composé des indices 75% ICE BofAML Global High Yield Index/25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD) et de ICE BofAML Canada Broad Market Index (TR) (à titre informatif). La composition du portefeuille du Fonds sera sensiblement différente de celle de l'indice en raison de la stratégie de placement du Fonds. Veuillez consulter la notice d'offre confidentielle du Fonds pour plus d'information, y compris les stratégies de placement, les facteurs de risque et l'admissibilité des investisseurs. Ce document n'est produit qu'à titre informatif et il ne constitue pas une offre ni une sollicitation à vendre les parts de ce Fonds. Son contenu peut être modifié sans préavis. Il est possible que des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses soient associés à des investissements dans des fonds. Le Fonds n'est pas garanti, sa valeur varie fréquemment et son rendement passé n'est aucunement garant des résultats futurs.