

# FONDS DE REVENU TACTIQUE PICTON MAHONEY

## CATÉGORIE A

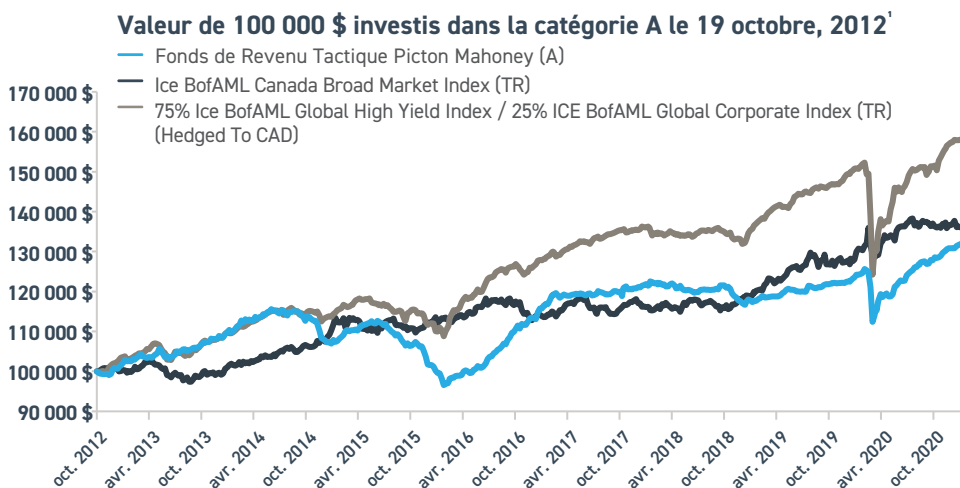
JANVIER 2021



### RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > The fourth quarter of 2020 enjoyed continued strong performance in most risk assets as the market embraced positive vaccine data which created hope for a return to normal at some point in 2021. While the timeline of the recovery remains uncertain, with governments committed to additional fiscal stimulus and central banks supporting the market via asset purchases, we believe credit remains an attractive asset class. However, valuations are stretched with yields and credit spreads on corporate bonds at the low end of the historical range. We are also becoming increasingly cautious about longer-dated bonds, as we see unprecedented fiscal deficits and government bond supply combined with a forward outlook that could be quite inflationary in a return to normal scenario.
- > We continue to be very active with new idea generation and have added several new special-situation investments during the quarter. We see a trend of issuers focusing on improving their balance sheets via mergers and acquisitions, asset sales, and early refinancings and these are all great potential sources of event-driven investments for our portfolio.
- > Given the stretched valuations in fixed income we believe it's a great opportunity to layer in hedges in both credit and rates to reduce potential volatility as we enter 2021 with several identifiable risks remaining on the horizon (e.g., vaccine efficacy, shifting political landscape in the U.S., structural economic changes resulting from COVID, large government deficits with the potential for an inflationary environment, etc.).

### RENDEMENT



La valeur de 100 000 \$ investis le 19 octobre 2012 ne sert qu'à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures des parts de la catégorie A du Fonds ni le rendement de celles-ci.

### OBJECTIFS DE PLACEMENT

Les objectifs de placement sont les suivants :

- (i) procurer aux porteurs de parts (les « porteurs de parts ») des distributions sur le plan fiscal ;
- (ii) préserver le capital et atténuer les risques tout en offrant une volatilité inférieure au marché des titres à rendement élevé et au marché des actions, et une faible corrélation à ces derniers ;
- (iii) maximiser le rendement total pour les porteurs de parts au moyen de distributions et de l'appréciation du capital, et ce, au moyen d'une exposition à un portefeuille diversifié composé de titres productifs de revenus qui sera activement géré par le gestionnaire de placements.

### STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le portefeuille sera géré de manière tactique et sa composition évoluera selon les conditions du marché, mais cette dernière sera principalement composée de positions acheteurs et vendeurs dans des titres à rendement élevé et des obligations de qualité supérieure et, dans une moindre mesure, dans des obligations gouvernementales, des obligations convertibles, des actions privilégiées et des actions productrices de dividendes d'émetteurs principalement nord-américains. Dans le cadre du choix de titres pour le portefeuille, le gestionnaire de placements mettra l'accent sur les titres qui, selon lui, permettront d'obtenir le meilleur rendement possible tout en préservant le capital dans le but de construire un portefeuille offrant une volatilité plus faible à l'ensemble des marchés dans lesquels le gestionnaire de placements va investir, ainsi qu'une faible corrélation à ces derniers. Le processus d'investissement qu'utilise le gestionnaire de placements comprend une méthode quantitative ascendante jumelée avec une analyse fondamentale et une approche globale descendante. Le gestionnaire de placements est d'avis que cette combinaison crée un processus d'investissement qui est discipliné et reproductible constitué de quatre éléments: la découverte quantitative, la confirmation fondamentale, la construction du portefeuille et le contrôle des risques faisant l'objet d'un suivi dynamique.

# FONDS DE REVENU TACTIQUE PICKTON MAHONEY



## CATÉGORIE A

JANVIER 2021

### RENDEMENT (AU JANVIER 2021)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*	Depuis la création*
Fonds de revenu tactique Picton Mahoney – Catégorie A	<b>0,93 %</b>	<b>2,85 %</b>	<b>5,67 %</b>	<b>6,36 %</b>	<b>2,76 %</b>	<b>5,83 %</b>	<b>3,41 %</b>
75% ICE BofAML Global High Yield Index / 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Couverte \$ CA)	<b>-0,07 %</b>	<b>5,01 %</b>	<b>5,33 %</b>	<b>4,79 %</b>	<b>5,11 %</b>	<b>7,30 %</b>	<b>5,67 %</b>
Ice BofAML Canada Broad Market Index (TR)	<b>-1,24 %</b>	<b>-0,01 %</b>	<b>-1,55 %</b>	<b>4,01 %</b>	<b>5,48 %</b>	<b>3,83 %</b>	<b>3,78 %</b>

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

### ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES<sup>1</sup>

ANALYSE DU RENDEMENT	FONDS DE REVENU TACTIQUE PICKTON MAHONEY CATÉGORIE A (TSX: PMB.UN)	75 % ICE BofAML GLOBAL HIGH YIELD INDEX/ 25 % BofAML GLOBAL CORPORATE INDEX (TR) (COUVERTE \$ CA)	ICE BofAML CANADA BROAD MARKET INDEX (TR)
Rendement du mois en cours	<b>0,93 %</b>	<b>-0,07 %</b>	<b>-1,24 %</b>
Rendement ACJ	<b>0,93 %</b>	<b>-0,07 %</b>	<b>-1,24 %</b>
Rendement annuel (année civile) pour 2013	<b>7,71 %</b>	<b>6,07 %</b>	<b>-1,48 %</b>
Rendement annuel (année civile) pour 2014	<b>-1,00 %</b>	<b>4,65 %</b>	<b>9,10 %</b>
Rendement annuel (année civile) pour 2015	<b>-5,39 %</b>	<b>-1,36 %</b>	<b>3,57 %</b>
Rendement annuel (année civile) pour 2016	<b>11,35 %</b>	<b>13,18 %</b>	<b>1,54 %</b>
Rendement annuel (année civile) pour 2017	<b>7,01 %</b>	<b>6,92 %</b>	<b>2,69 %</b>
Rendement annuel (année civile) pour 2018	<b>-3,55 %</b>	<b>-2,46 %</b>	<b>1,31 %</b>
Rendement annuel (année civile) pour 2019	<b>4,94 %</b>	<b>13,00 %</b>	<b>6,97 %</b>
Rendement annuel (année civile) pour 2020	<b>6,85 %</b>	<b>5,72 %</b>	<b>8,61 %</b>

### POINTS SAILLANTS DU FONDS

Baisse maximale	<b>-15,71 %</b>	<b>-12,67 %</b>	<b>-3,96 %</b>
Perte maximale	août 2014 - févr. 2016	février 2020 - mars 2020	mai 2013 - août 2013
Période de la perte	<b>29 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>11 mois</b>
Pourcentage de mois positifs	<b>70,71 %</b>	<b>71,72 %</b>	<b>61,62 %</b>
Bêta	<b>&gt;</b>	<b>0,50</b>	<b>-0,02</b>
Écart-type (%)	<b>4,51 %</b>	<b>6,12 %</b>	<b>4,59 %</b>
Ratio de Sharpe	<b>0,57</b>	<b>0,79</b>	<b>0,64</b>
Pire mois	<b>-7,54 %</b>	<b>-11,92 %</b>	<b>-2,37 %</b>

### CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

Barclays Bank	<b>1,125 % 07/29/49</b>
Builders First	<b>6,75 % 06/01/27</b>
Norbord Inc	<b>5,75 % 07/15/27</b>
Standard Chartered	<b>1,7125 % 12/06/65</b>
Standard Chartered	<b>2,8125 % 11/29/65</b>

### EXPOSITIONS

Acheteur	<b>114,45 %</b>
Vendeur	<b>-44,37 %</b>
Brut	<b>158,82 %</b>
Net	<b>70,09 %</b>

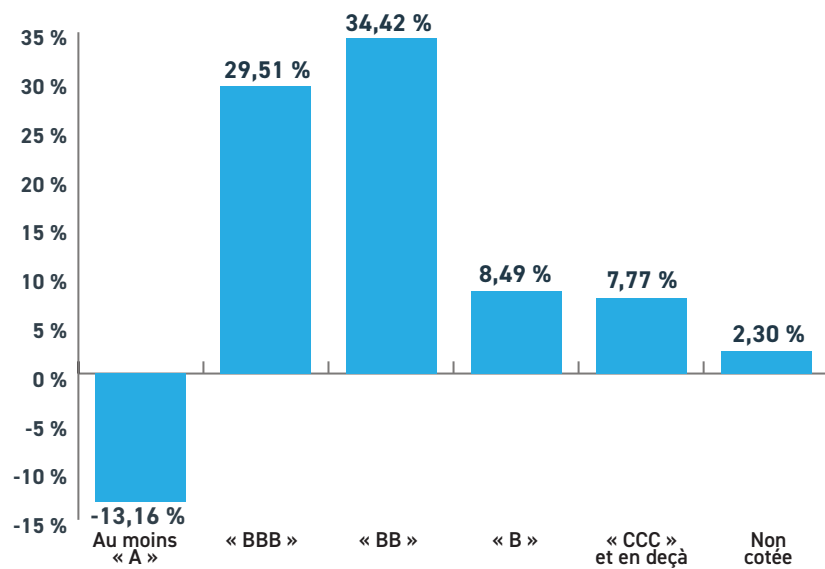
# FONDS DE REVENU TACTIQUE PICTON MAHONEY

## CATÉGORIE A

JANVIER 2021



### DISTRIBUTION DES COTES



### RÉPARTITION SELON LE TYPE DE TITRE

	Net	Long	Short
Taux	-14,80 %	0,00 %	-14,80 %
Crédit	77,17 %	106,67 %	-29,50 %
Mixte	7,44 %	7,44 %	0,00 %
Autre	0,28 %	0,35 %	-0,07 %
Total	70,09 %	114,45 %	-44,37 %

#### Gestion d'actifs Picton Mahoney

33, rue Yonge, bureau 830  
Toronto, Ontario, Canada  
M5E 1G4

[pictonmahoney.com](http://pictonmahoney.com)

1. Basé sur la valeur liquidative par part de catégorie A à la date de création, soit le 19 octobre 2012, déduction faite des frais d'agent, comme indiqué dans le prospectus du Fonds.

Ce matériel est destiné à être utilisé par les conseillers en placement avec leurs clients.

La date de création des parts de la catégorie A du Fonds est le 19 octobre 2012. Les données présentées sur le rendement et sur l'analyse du rendement se rapportent aux parts de la catégorie A du Fonds depuis la date de création de celle-ci. Le calcul de la perte maximale, de la période de la perte et du temps passé hors cours se fait au moyen de données mensuelles. Le calcul du bêta, de l'écart-type et du ratio de Sharpe se fait au moyen de données perçues de chaque date d'évaluation hebdomadaire. Des positions sur options sur les indices de crédit sont incluses dans le volet de crédit de la répartition par type de titre. Les 5 principaux titres sont présentés par ordre alphabétique. Les données sur le rendement sont comparées à un indice repère mixte composé de 75% ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Index / ICE 25% BofA Merrill Lynch Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD) et le ICE BofA Merrill Lynch Canada Broad Market Index (TR). La composition du portefeuille du Fonds sera sensiblement différente de celle de l'indice en raison de la stratégie de placement employée par le Fonds. 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. Vous paierez généralement des frais de courtage à votre courtier si vous achetez ou vendez à la bourse de Toronto des parts du Fonds. Si les parts sont achetées ou vendues à la bourse de Toronto, les investisseurs peuvent devoir payer plus que la valeur liquidative par part courante lors de l'achat de parts du Fonds et peuvent recevoir moins que la valeur liquidative par part courante lors de la vente de parts. Des frais et des dépenses courantes sont associés avec le fait de détenir des parts d'un fonds d'investissement. Un fonds d'investissement doit préparer des documents de divulgation contenant des informations clés sur le fonds. Vous pouvez obtenir des renseignements plus détaillés sur le Fonds dans ces documents. Les taux de rendement indiqués correspondent à des rendements composés annuels globaux, composés sur une base annuelle, et tiennent compte des changements de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils excluent certains frais tels les frais de rachat de même que tout impôt à payer par tout porteur de titres, lesquels montants viendraient réduire ces rendements. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé n'est aucunement garant des résultats futurs.