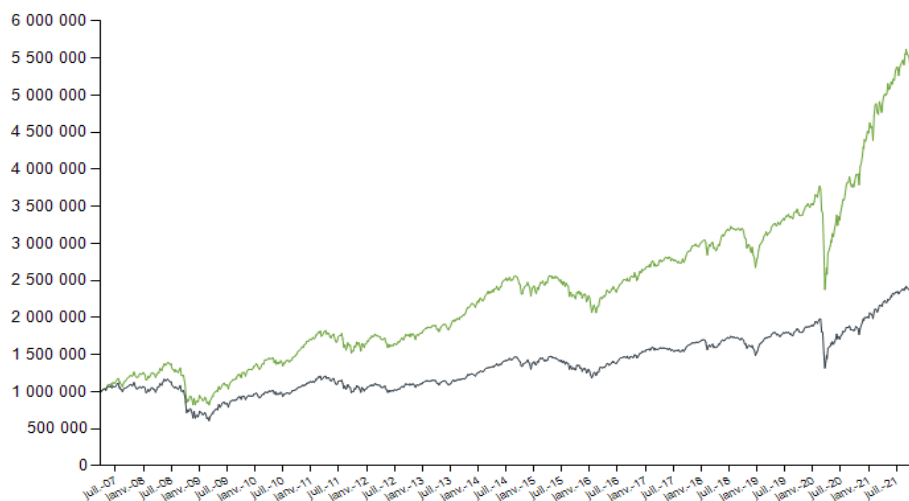


RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In Q3 of 2021, the Fund returned 0.78% versus the benchmark S&P/TSX Composite (TR) Index return of 0.17% during the quarter. On a net basis (long and short), the sectors that contributed the largest to the Fund's absolute performance were, Information Technology, Financials and Real Estate. The largest detractor to the Fund's absolute performance was Materials.
- > In regards to individual contributors to the Fund's performance, Nuvei Corporation, Tourmaline Oil Corp, and Magnet Forensics were notable contributors during the period.
- > As we go into the Fall, we believe we are starting the final chapter of a mid-cycle transition. In the final chapter, quality stocks tend to come under pressure. The catalyst in the prior years was the U.S. Federal Reserve ("the Fed") moving away from maximum accommodation. This time around we have the taper. This is a tightening of financial conditions and when that happens multiples tend to come under pressure. This process started at the beginning of September when the Fed started to pivot. It is entirely plausible that multiples could have more downside and this is something we typically see during this phase.
- > We believe earnings revision breadth will come down starting this quarter. Given the headwinds we are suddenly dealing with (labour shortages, wage pressures, input cost issues, supply chain bottle necks, etc), earnings revisions breadth could actually turn negative shortly and earnings surprises will likely not be able to match the pace we've seen over the past year.

PERFORMANCE : VALEUR DE 1 000 000 \$ INVESTIS DANS LA CATÉGORIE I EN MARS 2007

— Fonds d'actions canadiennes Extension Alpha 130/30 GAPM (I)
— S&P/TSX Composite Index (TR)



	1 mois	3 mois	6 mois	AAJ	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Fonds d'actions canadiennes Extension Alpha 130/30 GAPM (I)	5.94	5.42	13.61	27.16	50.54	24.23	17.44	13.31	12.68
S&P/TSX Composite Index (TR)	5.02	4.36	11.52	23.38	38.77	15.38	10.58	8.78	6.36

Remarque : (*) fait référence au rendement annualisé moyen. Les données sur le rendement sont présentées avant déduction des frais de gestion et de rendement.

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 redressé en fonction des risques intéressants. Sur la base des conditions actuelles du marché, notre objectif pour ce portefeuille est un rendement supérieur d'environ 4 % à 5 % à celui de l'indice S&P/TSX, et ce, avec une volatilité comparable.

Stratégie

Élaborer un portefeuille orienté, selon notre système de classement multi-factoriel, vers des positions acheteur sur les actions les plus intéressantes et vers des positions vendeur sur les actions les moins intéressantes. Nous achetons des sociétés de première qualité en voie de subir une transformation fondamentale positive et ayant des valorisations raisonnables, et vendons à découvert des sociétés de qualité inférieure en voie de subir une transformation fondamentale négative et ayant des valorisations élevées. Des outils de contrôle des risques sophistiqués sont utilisés dans le but d'élaborer des portefeuilles comportant le plus faible degré de risque.

En moyenne, au fil du temps, il est prévu que, pour chaque tranche de 100 \$ investi, le portefeuille sera composé d'un montant équivalent à 130 \$ de positions acheteurs sur titres et d'un montant équivalent à 30 \$ de positions vendeur sur titres. Le résultat est un portefeuille structuré de façon à ce qu'il ait généralement une exposition nette en actions de 100 % et une exposition au risque prévu de marché (bêta du marché) d'environ 1,0.

Informations sur le Fonds

Actifs du Fonds : \$13,6 M

Actifs de la société : \$10,1 M

Détails du Fonds : Négociable frais de gestion
Négociable frais de rendement

Liquidité hebdomadaire

Courtier principal : Scotia Capital Inc., RBC Capital Markets

Administrateur : RBC I&TS

Auditeur : PricewaterhouseCoopers

Avocat : McMillan LLP

Code du Fond

PIC 130

ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	FONDS D' ACTIONS CANADIENNES EXTENSION ALPHA 130/30 GAPM (I)	S&P/TSX COMPOSITE INDEX (TR)
VL par part	18.07	
Actif net	13.6 M	
Rendement du mois en cours	5.94%	5.02%
Rendement ACJ	27.16%	23.38%
2008 Rendement annuel (année civile)	-26.23%	-33.00%
2009 Rendement annuel (année civile)	44.68%	35.05%
2010 Rendement annuel (année civile)	27.00%	17.61%
2011 Rendement annuel (année civile)	-3.49%	-8.71%
2012 Rendement annuel (année civile)	9.33%	7.19%
2013 Rendement annuel (année civile)	23.58%	12.99%
2014 Rendement annuel (année civile)	8.55%	10.55%
2015 Rendement annuel (année civile)	-6.15%	-8.32%
2016 Rendement annuel (année civile)	17.27%	21.08%
2017 Rendement annuel (année civile)	13.04%	9.10%
2018 Rendement annuel (année civile)	-7.30%	-8.89%
2019 Rendement annuel (année civile)	26.19%	22.88%
2020 Rendement annuel (année civile)	27.52%	5.60%

ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-37.20%	-43.35%
Période de baisse maximale	juil.-08 - févr.-09	juin-08 - févr.-09
Temps passé en récupération	20 mois	32 mois
Pourcentage de mois positifs	64.00%	63.43%
Bêta	0.97	1.00
Écart-type (%)	17.46%	17.35%
Ratio de Sharpe	0.70	0.37
Pire mois	-22.27%	-17.38%
Participation à la hausse	115.95%	
Participation à la baisse	80.91%	

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

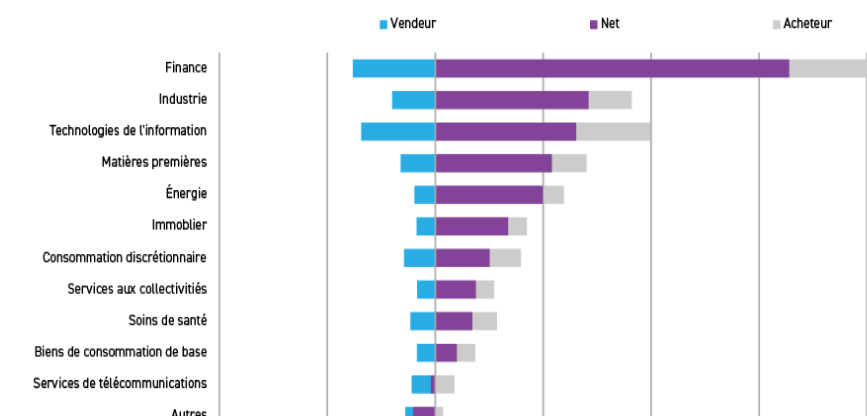
Brookfield Asset Management Inc CI A
Canadian Pacific Railway Ltd.
Enbridge Inc.
Royal Bank of Canada
Shopify Inc - Class A

EXPOSITIONS

Brute	177.2%	Amérique	174.82%
Acheteur	138.28%	Europe	1.6%
Vendeur	-38.92%	Pourtour du Pacifique	0.77%
Net	99.36%		

COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)

ALLOCATION



**PICTON
MAHONEY**
Gestion d'actifs

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

La date de création du Fonds est le 30 mars 2007. Les données présentées sur le rendement et sur l'analyse du rendement se rapportent aux parts de la catégorie I 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. Les 5 principaux titres sont présentés par ordre alphabétique. Les données sur le rendement sont comparées à S&P/TSX Composite Index (TR), l'indice de référence standard pour les stratégies en actions au Canada. 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.