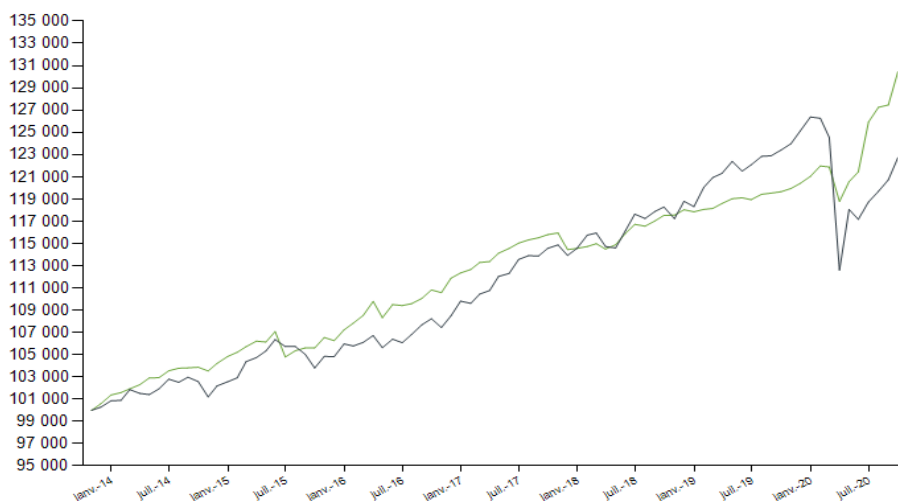


RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > During the third quarter the Fund's Class B units returned 3.58% (3.69% for Class F). Special Purpose Acquisition Companies (SPACs) continue to shine as an area of opportunity - we are seeing each month's new issuance outpace the last. More importantly, the pace of SPACs announcing targets they intend to take public has been impressive. In September alone we saw many such announcements where the SPAC experienced large gains due to the positive reception in the market, including Kensington Capital Acquisition Corp.'s merger with QuantumScape Corp. and Social Capital Hedosophia Holdings Corp. II merger with OpenDoor Labs Inc. As we have harvested the gains from these successful SPACs, we have been able to redeploy the capital into new SPAC IPOs that are led by some of the most well-known investors and/or management teams in the U.S.
- > Many of our largest merger arbitrage deals closed or made significant progress towards doing so during the quarter. Notably, Northview Apartment REIT moved closer to the finishing line and announced they expect to close the first week of November. We witnessed an opening of the M&A markets as some large transactions were announced, including Maxim Integrated Products Inc. and Varian Medical Systems, Inc.

PERFORMANCE : VALEUR DE 100 000 \$ INVESTIS DANS LA CATÉGORIE B EN OCTOBRE 2013

— Picton Mahoney Arbitrage Fund Class (B)
— HFRI ED Merger Arbitrage Index (Hedged to CAD)



	1 mois	3 mois	6 mois	AAJ	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Picton Mahoney Arbitrage Fund Class (B)	2.34	3.58	9.81	7.76	9.01	4.04	4.31	--	3.91
HFRI ED Merger Arbitrage Index (Hedged to CAD)	1.65	3.35	8.98	-2.89	-0.55	2.31	3.40	--	3.00

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

Point saillant

Le Fonds vise à dégager un rendement positif et soutenu en maintenant une faible volatilité et une faible corrélation avec les marchés des actions.

Stratégie

Le Fonds fait principalement appel à des stratégies d'arbitrage, soit des techniques de placement spécialisées qui visent à tirer profit des fusions, des prises de contrôle, des offres publiques d'achat, des acquisitions par emprunt, des scissions, des liquidations et d'autres réorganisations d'entreprise. Le gestionnaire a surtout l'intention d'utiliser des stratégies d'arbitrage de fusions, qui consistent à acquérir les actions d'entreprises ciblées par une acquisition en fonction d'un rabais par rapport au prix prévu de la fusion.

Informations sur le Fonds

Actifs du Fonds : \$50.1M

Actifs de la société : \$7.6B

Détails du Fonds : 1,5% de frais de gestion (B)

15,0% de frais liés au rendement

Valeur sommet liquidité mensuelle

Admissible au RER

Courtier principal : TD Securities Inc.

Administrateur : CIBC Mellon

Auditeur : PricewaterhouseCoopers

Avocat : McMillan LLP

Code du Fond

Catégorie B: PIC1808

PIC 1808



ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	PICTON MAHONEY ARBITRAGE FUND CLASS (B)	HFRI ED MERGER ARBITRAGE INDEX (HEDGED TO CAD)
VL par part	11.93	
Actif net	50.2 M	
Rendement du mois en cours	2.34%	1.65%
Rendement ACJ	7.76%	-2.89%
2014 Rendement annuel (année civile)	3.41%	1.69%
2015 Rendement annuel (année civile)	2.29%	3.32%
2016 Rendement annuel (année civile)	4.77%	3.63%
2017 Rendement annuel (année civile)	1.96%	4.31%
2018 Rendement annuel (année civile)	2.88%	3.29%
2019 Rendement annuel (année civile)	2.71%	6.80%

ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-2.61%	-10.89%
Période de baisse maximale	févr.-20 - mars-20	janv.-20 - mars-20
Temps passé en récupération	4 mois	9 mois
Pourcentage de mois positifs	83.13%	68.68%
Bêta	0.35	1
Écart-type (%)	2.59%	4.82%
Ratio de Sharpe	1.16	0.46
Pire mois	-2.54%	-9.58%

EXPOSITIONS

Brute	104.86%
Acheteur	93.16%
Vendeur	-11.69%
Net	81.47%

ALLOCATION

RENSEIGNEMENTS SUR LES PLACEMENTS

Cap. boursière moyenne	Nbre d'ententes d'arbitrage	Nbre de SAVS ²
16,22 milliards \$	21	112

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Exposition nette	%
Canada	7,46
États-Unis	54,04
Autres	20,78

33, rue Yonge, bureau 830
Toronto (ON) M5E 1G4Bankers Hall, tour Ouest
888 - 3rd Street SO, 10e étage
Calgary (AB) T2P 5C51250 René Lévesque Ouest,
Bureau 2200
Montréal, QC, H3B 4W8666, rue Burrard, bureau 600
Vancouver (BC) V6C 2X8www.pictonmahoney.com
service@pictonmahoney.com
institutional@pictonmahoney.com
416.955.4108 1.866.369.4108

Avis de non-responsabilité

¹Le Fonds d'arbitrage Picton Mahoney (anciennement appelé Vertex Arbitrage Fund) est entré en vigueur le 13 janvier 2020

² Les sociétés d'acquisition à vocation spécifique (SAVS) sont des sociétés formées dans le but de réunir des capitaux au moyen d'un premier appel public à l'épargne (PAPE) et d'utiliser ces capitaux pour acquérir une entreprise ou des éléments d'actif après l'inscription en bourse.

Les parts de catégorie B ont été créées le 31 octobre 2013. Le rendement et l'analyse du rendement sont présentés depuis la création de parts de catégorie B du Fonds. L'actif net est publié pour les catégories B, F et V regroupées. La baisse maximale, la période de baisse, la période hors du cours, le coefficient bêta, l'écart-type et le ratio de Sharpe sont calculés à l'aide de données mensuelles. Les données sur le rendement sont comparées au HFRI ED Arbitrage Merger Index (couvert en dollars canadiens), l'indice de référence standard des stratégies d'arbitrage au Canada. Compte tenu de la stratégie de placement du Fonds, la composition de son portefeuille variera considérablement de celle de l'indice. Veuillez consulter la Notice d'offre confidentielle du Fonds pour plus de renseignements, notamment sur les stratégies de placement, les facteurs de risque et les critères d'admissibilité des investisseurs. Ces renseignements sont fournis à titre indicatif seulement, pourraient changer et ne constituent pas une offre ou une sollicitation de vente de parts du Fonds. Un placement dans un fonds commun peut donner lieu à des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais liés au rendement et d'autres frais. Les fonds de placement ne sont pas garantis; leur valeur fluctue fréquemment et le rendement antérieur peut ne pas se reproduire.