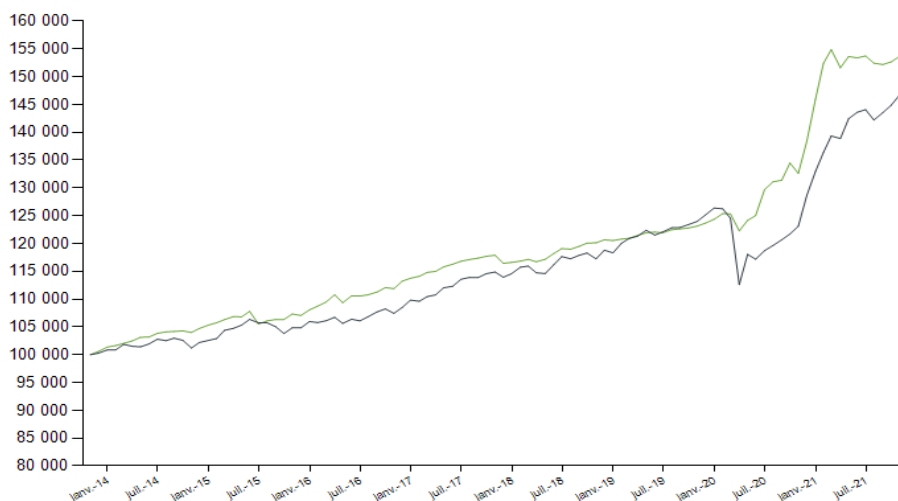


RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In our last update we talked about the wide spreads we were seeing in merger arbitrage but also the greater regulatory risk that we believe was at least partially causing these wider spreads. In the third quarter, we saw some of this uncertainty rear its head.
- > In July we had the first merger arbitrage deal break in our portfolio for quite some time when Willis Towers Watson and Aon mutually agreed to terminate their deal after failing to secure US regulatory approval. This was believed to be a challenging antitrust review (Willis and Aon being the #2 and #3 players in many key markets) and the market was pricing a roughly 50-50 chance of approval. So, it was not a huge surprise when the deal fell apart. What was surprising is how strong Aon traded after the break, leading to a break spread that was materially worse than general expectation. Because of the higher risk profile of this spread, we had a small weight which ultimately cost us approximately 35 bps when the deal broke.
- > On the special purpose acquisition corporations ("SPAC") side of the portfolio, the most notable development of the quarter has been the improvement in terms for investors in new IPOs. Warrant coverage has increased but more importantly we are seeing many deals with overfunded trust accounts. This means that a SPAC might start its life with 10.25 or even 10.30 in trust (but still price at \$10.00 per unit), providing a meaningful yield tailwind in a world of low interest rates.

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

— Picton Mahoney Arbitrage Fund Class (F)
— 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 (F)	0.61	0.76	-0.02	5.24	15.81	8.54	6.55	--	5.51
HFRI ED Merger Arbitrage Index (Hedged to CAD)	1.19	3.07	2.90	10.26	19.07	7.74	6.41	--	4.90

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 : \$60,1 M
Actifs de la société : \$10,1 M
Détails du Fonds : 1,0% de frais de gestion (F)
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 F: PIC1801

PIC 1801



ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	PICTON MAHONEY ARBITRAGE FUND CLASS (F)	HFRI ED MERGER ARBITRAGE INDEX (HEDGED TO CAD)
VL par part	12.37	
Actif net	60.1 M	
Rendement du mois en cours	0.61%	1.19%
Rendement ACJ	5.24%	10.26%
2014 Rendement annuel (année civile)	3.90%	12.63%
2015 Rendement annuel (année civile)	2.60%	3.32%
2016 Rendement annuel (année civile)	5.25%	3.63%
2017 Rendement annuel (année civile)	2.51%	4.31%
2018 Rendement annuel (année civile)	3.37%	3.29%
2019 Rendement annuel (année civile)	3.17%	6.80%
2020 Rendement annuel (année civile)	17.35%	5.08%

ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-2.48%	-10.89%
Période de baisse maximale	févr.-20 - mars-20	janv.-20 - mars-20
Temps passé en récupération	4 mois	10 mois
Pourcentage de mois positifs	79.17%	70.83%
Bêta	0.49	1.00
Écart-type (%)	3.84%	5.06%
Ratio de Sharpe	1.22	0.82
Pire mois	-2.45%	-9.58%

EXPOSITIONS

Brute	114.85%
Acheteur	98.46%
Vendeur	-16.39%
Net	82.07%

ALLOCATION

RENSEIGNEMENTS SUR LES PLACEMENTS

Cap. boursière moyenne	Nbre d'ententes d'arbitrage	Nbre de SAVS ²
23,21 milliards \$	26	354

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Exposition nette	%
Canada	5,05
États-Unis	76,65
Autres	0,36

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

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 F ont été créées le 31 octobre 2013. Le rendement et l'analyse du rendement sont présentés depuis la création de parts de catégorie F 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.