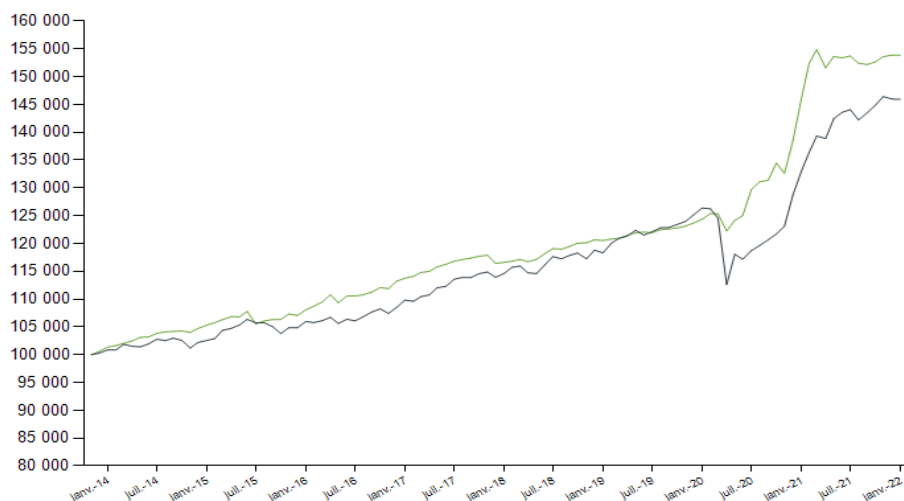


## RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > Compared to the rest of the year, the fourth quarter of 2021 was relatively straightforward for the Picton Mahoney Arbitrage Fund.
- > On the merger arbitrage side, there were no deal breaks in the portfolio. There were a few sizeable merger and arbitrage deals with attractive spreads announced in the quarter, most notably the acquisitions of CyrusOne Inc. by KKR and Cerner Corporation by Oracle Corporation. One spread that continues to generate some noise in the portfolio is Xilinx Inc. being acquired by AMD. The spread remains extremely volatile (and wide) as AMD trades higher and the deal drags on.
- > Special purpose acquisition corporations ("SPACs") made a solid contribution to fund performance in the quarter. For the first time since Q1, there were some de-SPAC announcements that traded materially above trust. While we never bank on any upside from deal announcements, it does serve to highlight the structural upside optionality in SPACs. We continue to see new SPAC IPOs pricing with attractive terms (e.g. up 10.30 in trust). Importantly, the SPAC universe as a whole seems very modestly priced, trading at an approximately 2.5% discount to trust value. Additionally, warrants are trading near their lows. When combined with some attractive merger arbitrage spreads, we are cautiously optimistic about this opportunity set heading in 2022 and are fully invested.

## 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)	-0.03	0.79	0.08	5.42	5.42	8.47	6.22	--	5.41
HFRI ED Merger Arbitrage Index (Hedged to CAD)	-0.05	0.73	1.28	9.76	9.76	7.23	5.84	--	4.73

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 : \$49,7 M

Actifs de la société : \$10,0 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	11.57	
Actif net	49.7 M	
Rendement du mois en cours	-0.03%	-0.05%
Rendement ACJ	5.42%	9.76%
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%
2021 Rendement annuel (année civile)	5.42%	9.76%

## 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	78.57%	69.39%
Bêta	0.49	1.00
Écart-type (%)	3.80%	5.01%
Ratio de Sharpe	1.21	0.80
Pire mois	-2.45%	-9.58%

## EXPOSITIONS

Brute	107.21%
Acheteur	98.24%
Vendeur	-8.97%
Net	89.27%

## ALLOCATION

## RENSEIGNEMENTS SUR LES PLACEMENTS

Cap. boursière moyenne	Nbre d'ententes d'arbitrage	Nbre de SAVS <sup>2</sup>
25,56 milliards \$	23	403

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Exposition nette	%
Canada	3,27
États-Unis	85,61
Autres	0,39

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

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

<sup>2</sup> 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.