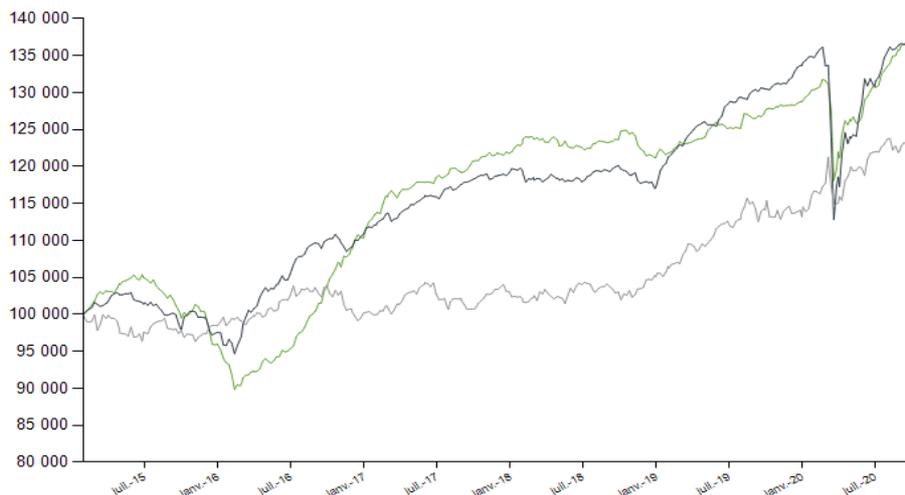


## RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In Q3, our Fund returned 3.82% (A Class) and 4.02% (F Class) which outperformed the blended benchmark composed of 75% ICE BofAML Global High Yield Index / 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD). Several special-situation investments contributed to the outperformance, including our Canadian and global bank positioning and M&A related opportunities.
- > The quarter enjoyed continued strong performance in most risk assets as the global economy began to adapt to life with COVID-19. While the timeline of the recovery remains uncertain, with governments committed to fiscal stimulus and central banks supporting the market via asset purchases, we believe credit remains an attractive asset class. However, valuations are getting stretched, and bifurcation is emerging. 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 active, both long and short, with our team focused on finding stable income investments and attractive idiosyncratic event-driven situations while keeping credit and interest rate hedges in place to protect against potential volatility (e.g. U.S. election, virus/vaccine uncertainty, geopolitical risk, etc).

## PERFORMANCE : VALEUR DE 100 000 \$ INVESTIS DANS LA CATÉGORIE UF EN JANVIER 2015

- PMAM Income Opportunities (USD Hedged) (UF)
- 75% ICE BofAML Global High Yield Index/ 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to USD)
- ICE BofAML CANADA BROAD MARKET INDEX (TR) (HEDGED TO USD)



	1 mois	3 mois	6 mois	AAJ	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Fonds d'occasions de revenus GAPM (USD Hedged) (UF)	0.18	4.02	11.52	5.59	6.65	4.05	6.35	--	5.57
75% ICE BofAML Global High Yield Index/ 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to USD)	-0.76	3.54	14.25	1.38	3.79	4.63	6.68	--	5.50
ICE BofAML CANADA BROAD MARKET INDEX (TR) (HEDGED TO USD)	0.54	0.63	6.63	8.40	7.50	6.79	4.66	--	3.68

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

## 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 attrayant en fonction du risque. Les parts de la catégorie UF conviennent aux investisseurs qui souhaitent investir dans le Fonds en dollars américains et à ceux qui souhaitent minimiser l'effet des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain, et ce, tout en dégagant des taux de rendement semblables à ceux des parts de la catégorie I.

## Stratégie

Nous achèterons des titres à revenu fixe présentant une qualité de crédit élevée et des valorisations raisonnables et vendrons à découvert des titres à revenu fixe présentant une qualité de crédit inférieure et des valorisations fortes. Le portefeuille sera structuré de telle sorte qu'il aura une exposition positive au marché des titres à revenu fixe, sans qu'elle soit pleine.

## Informations sur le Fonds

Actifs du Fonds : \$346.3M

Actifs de la société : \$7.6B

Détails du Fonds : 5% Distribution cible

2% de frais de gestion (UA)

17,5% de frais liés au rendement

Taux de rendement minimal de 5%  
Valeur sommet

Liquidité hebdomadaire

Admissible au RER

Courtier principal : Goldman Sachs & Co. et Scotia Capital Inc.

Administrateur : RBC I&TS

Auditeur : PricewaterhouseCoopers

Avocat : McMillan LLP

## Code du Fond

Catégorie UF : PIC508

PIC 508

**PICTON  
MAHONEY**  
Gestion d'actifs

## ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	PMAM INCOME OPPORTUNITIES (USD HEDGED) (UF)	75% ICE BOFAML GLOBAL HIGH YIELD INDEX/ 25% ICE BOFAML GLOBAL CORPORATE INDEX (TR) (HEDGED TO USD)	ICE BOFAMLCANADA BROAD MARKET INDEX (TR) (HEDGED TO USD)
	VL par part	10.15	
Distribution par part - cumulatif de l'année	\$0.37		
Actif net	346.3 M		
Rendement du mois en cours	0.18%	-0.76%	0.54%
Rendement ACJ	5.59%	1.38%	8.40%
2016 Rendement annuel (année civile)	14.89	13.64	1.72
2017 Rendement annuel (année civile)	10.40	7.43	2.91
2018 Rendement annuel (année civile)	-0.45%	-1.62%	1.93%
2019 Rendement annuel (année civile)	6.26%	14.05%	7.72%

## ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-13.69%	-11.99%	-3.75%
Période de baisse maximale	juil.-15 - févr.-16	févr.-20 - mars-20	oct.-16 - janv.-17
Temps passé en récupération	15 mois	5 mois	7 mois
Pourcentage de mois positifs	79.41%	69.12%	60.29%
Bêta	>	0.56	0.05
Écart-type (%)	5.13%	6.66%	4.94%
Ratio de Sharpe	0.91	0.69	0.58
Pire mois	-7.35%	-11.24%	-2.24%

## CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

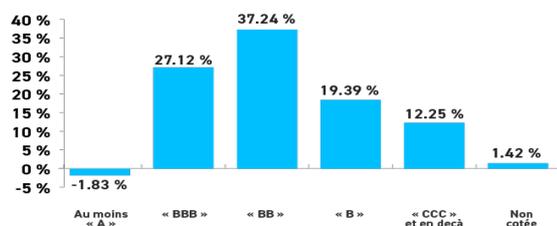
Barclays Bank 1.125% 07/29/49			
Builders First 6.75% 06/01/27			
Royal Bank of Scotland 1.625% 12/29/49			
Standard Chartered 1.7125% 12/06/65			
Standard Chartered 2.8125% 11/29/65			
Rendement moyen pondéré (NET)	7.43	4.73	1.23
Duration modifiée moyenne pondérée (NETTE)	1.64	4.68	8.68
Cote de crédit moyenne pondérée	BB-	BB-	AA2

## EXPOSITIONS

EXPOSITIONS	COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)	
Brute	141.87%	Amérique 115.38%
Acheteur	119.85%	Europe 25.6%
Vendeur	-22.02%	Pourtour du Pacifique 0.9%
Net	97.83%	

## ALLOCATION

## DISTRIBUTION DE COTES



## RÉPARTITION SELON LE TYPE DE TITRE

	Acheteur	Vendeur	Net
Taux	0,00 %	-2,95 %	-2,95 %
Crédit	105,89 %	-18,92 %	86,97 %
Mixte	11,27 %	0,00 %	11,27 %
Autre	2,69 %	-0,14 %	2,54 %
Total	119,85 %	-22,02 %	97,83 %

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 catégorie UF du Fonds d'occasions de revenus Picton Mahoney a été lancée le 6 mars 2015. Pour accéder au rendement complet du Fonds depuis sa création, le 31 décembre 2009, veuillez consulter les données de rendement de la catégorie F. L'actif net présenté représente le cumul des catégories A, UA, F, UF et I. 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. Cette information n'est produite qu'à titre d'information et ne constitue pas une offre ni une sollicitation à vendre les parts de ce Fonds. Toutes les informations sur les fonds, y compris les facteurs de risque et l'admissibilité des investisseurs, se trouvent dans la notice d'offre confidentielle. Le Fonds n'est pas garanti, sa valeur varie fréquemment et son rendement passé n'est aucunement garant des résultats futurs. Voir la rubrique « Facteurs de risque » dans la notice d'offre confidentielle pour plus de détails. Le calcul de la perte max., de la pér. de la perte et du temps de récupération se fait au moy. de données mens. Le calcul du bêta, de l'ÉT et du ratio de Sharpe se fait au moy. de données perçues aux dates d'évaluation hebdo. Des pos. sur options sur les indices de créd. sont incl. dans le volet de créd. de la répartition par titre. Les 5 princ. titres sont présentés par ordre alpha. La cote de créd. moy., pondérée par pos., est calculée au moy. d'un ensemble de cotes de créd. fournies par S&P, Moody's, DBRS et Fitch. Le rend. est comparé à un indice de réf. mixte composé des 75% ICE BofAML Global High Yield Index/25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to USD) et de ICE BofAML Canada Broad Market Index (TR) (Hedged to USD) (à titre informatif). La composition du portefeuille sera diff. de celle de l'indice en raison de la stratégie de placement. Voir « Stratégies de placement » dans la notice d'offre confidentielle.