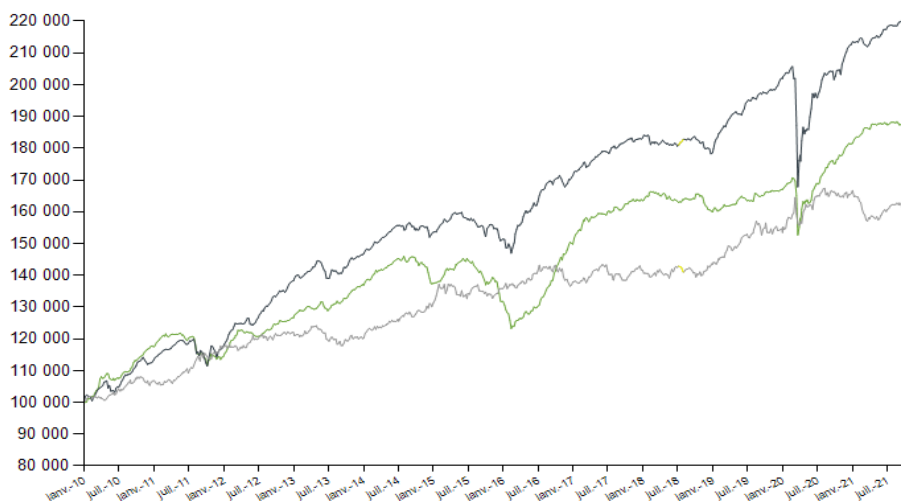


RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In Q3, our Fund returned 0.04% (A Class) and 0.32% (F Class). Class A slightly underperformed the blended benchmark and Class F slightly outperformed the blended benchmark composed of 75% ICE BofAML Global High Yield Index / 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD).
- > Toward the end of the third quarter, we saw a notable increase in volatility in both interest rates and equities. Government bond yields climbed back toward trading levels seen in the spring driven by an improving COVID situation in the US as well as hawkish U.S. Federal Reserve ("Fed") commentary including an expected taper in Q4 2021 and a potential rate hike in 2022. The hawkish shift was justified by the risk of higher inflation as persistent supply chain disruptions and a global energy and power crisis threaten to disprove the transitory inflation narrative. The market was also caught off guard by the likely restructuring of China Evergrande with potentially significant implications for the Chinese real estate sector. Given these potential headwinds and the tight level of credit spreads for both investment grade and high yield, we have positioned the funds defensively with hedges in place to mitigate against rate and credit volatility and with dry powder to take advantage if we see higher yields. That said, we continue to be active with new idea generation and have added several new special situation investments during the quarter. We see a trend of issuers focusing on improving their balance sheets via mergers and acquisitions, asset sales, and early refinancing's and these are all potential sources of event-driven investments for our portfolios.

PERFORMANCE : VALEUR DE 100 000 \$ INVESTIS DANS LA CATÉGORIE A EN DÉCEMBRE 2009

- Fonds d'occasions de revenus GAPM (A)
- 75% ICE BofAML Global High Yield Index/ 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD)
- ICE BofAML Canada Broad Market Index (TR)



	1 mois	3 mois	6 mois	AAJ	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Fonds d'occasions de revenus GAPM (A)	-0.25	-0.45	-0.17	3.17	5.47	4.32	5.18	5.00	5.44
75% ICE BofAML Global High Yield Index/ 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD)	-0.53	-0.62	1.10	1.75	6.93	6.18	4.98	6.31	6.77
ICE BofAML Canada Broad Market Index (TR)	-0.60	-2.31	0.45	-4.88	-3.70	4.21	2.28	3.33	3.97

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.

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 : \$380,6 M

Actifs de la société : \$10,1 M

Détails du Fonds : 5 % de distribution cible

2 % de frais de gestion (A)

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 A: PIC500

PIC 500

**PICTON
MAHONEY**
Gestion d'actifs

ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	FONDS	75% ICE BOFAML GLOBAL HIGH YIELD INDEX/ D'OCCASIONS	25% ICE BOFAML GLOBAL CORPORATE INDEX DE REVENUS	(TR) (HEDGED TO CAD)	ICE BOFAML CANADA BROAD MARKET INDEX (TR)
	GAPM (A)				
VL par part	9.13				
Distribution par part - cumulatif de l'année	\$0.39				
Actif net	380.6 M				
Rendement du mois en cours	-0.25%				-0.53%
Rendement ACJ	3.17%				-4.88%
2010 Rendement annuel (année civile)	17.42%				6.92%
2011 Rendement annuel (année civile)	-2.60%				10.00%
2012 Rendement annuel (année civile)	10.68%				3.71%
2013 Rendement annuel (année civile)	8.10%				-1.48%
2014 Rendement annuel (année civile)	0.48%				9.10%
2015 Rendement annuel (année civile)	-4.13%				3.57%
2016 Rendement annuel (année civile)	13.62%				1.54%
2017 Rendement annuel (année civile)	9.13%				2.69%
2018 Rendement annuel (année civile)	-2.16%				1.31%
2019 Rendement annuel (année civile)	4.43%				6.97%
2020 Rendement annuel (année civile)	8.70%				8.61%

ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-14.94%	-12.67%	-5.64%
Période de baisse maximale	août-14 - févr.-16	févr.-20 - mars-20	août-20 - mars-21
Temps passé en récupération	27 mois	6 mois	15 mois
Pourcentage de mois positifs	73.24%	74.05%	62.68%
Bêta	>	0.50	-0.07
Écart-type (%)	4.35%	5.69%	4.40%
Ratio de Sharpe	1.05	1.03	0.71
Pire mois	-7.35%	-11.92%	-3.09%

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

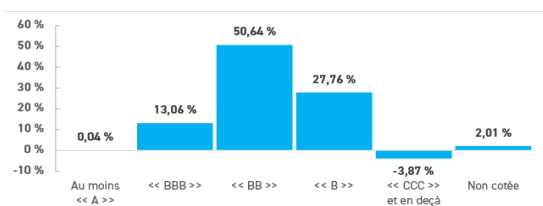
Centene Corp 4.625% 12/15/29			
Cleveland Cliffs Inc 9.875% 10/17/25			
Tervita Corp 11% 12/01/25			
TransDigm UK 6.875% 05/15/26			
WR Grace Holding 4.875% 06/15/27			
Rendement moyen pondéré (NET)	4.28	3.69	2.14
Duration modifiée moyenne pondérée (NETTE)	1.50	4.64	8.17
Cote de crédit moyenne pondérée	BB	BB-	AA2

EXPOSITIONS

	COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)	
Brute	167.86%	Amérique 150.69%
Acheteur	128.24%	Europe 16.93%
Vendeur	-39.62%	Pourtour du Pacifique 0.25%
Net	88.61%	

ALLOCATION

DISTRIBUTION DE COTES (%)



RÉPARTITION SELON LE TYPE DE TITRE

	Acheteur	Vendeur	Net
Taux	0,00 %	-1,03 %	1,03 %
Crédit	123,73 %	-38,35 %	162,07 %
Mixte	4,07 %	0,00 %	4,07 %
Autre	0,44 %	-0,25 %	0,69 %
Total	128,24 %	-39,62 %	167,86 %

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

Les parts de cat. A ont été créées le 31 déc. 2009. Les données présentées sur l'analyse du rend. se rapportent aux parts de cat. A. L'actif net représente le cumul des cat. A, UA, F, UF et I. 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 indices 75% ICE BofAML Global High Yield Index/25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD) et de ICE BofAML Canada Broad Market Index (TR) (à titre informatif). 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 garanti des résultats futurs.