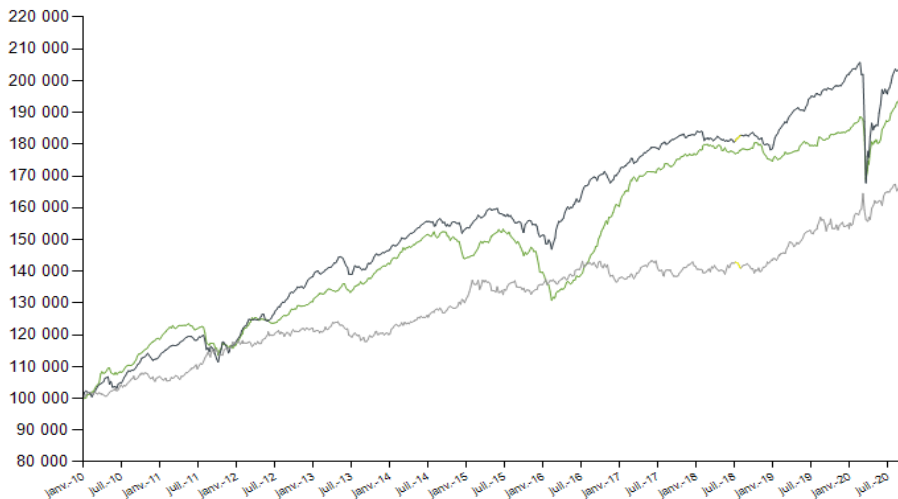


**RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES**

- > In Q3, our Fund returned 3.83% (A Class) and 3.99% (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 F EN DÉCEMBRE 2009**

- Fonds d'occasions de revenus GAPM (F)
- 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 (F)	0.18	3.99	11.41	5.59	6.57	3.58	5.99	5.50	6.39
75% ICE BofAML Global High Yield Index/ 25% ICE BofAML Global Corporate Index (TR) (Hedged to CAD)	-0.79	3.42	13.90	0.28	2.54	3.61	5.86	6.14	6.78
ICE BofAML Canada Broad Market Index (TR)	0.55	0.63	6.47	8.15	7.20	6.23	4.28	4.42	4.82

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 : \$346.3M
- Actifs de la société : \$7.6B
- 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 F: PIC501

PIC 501

**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	ICE BOFAML CANADA BROAD MARKET INDEX
	DE REVENUS GAPM (F)	(TR) (HEDGED TO CAD)	(TR)
VL par part	10.18		
Distribution par part - cumulatif de l'année	\$0.38		
Actif net	346.3 M		
Rendement du mois en cours	0.18%	-0.79%	0.55%
Rendement ACJ	5.59%	0.28%	8.15%
2010 Rendement annuel (année civile)	18.56	13.27	6.92%
2011 Rendement annuel (année civile)	-1.54	3.91	10.00%
2012 Rendement annuel (année civile)	11.72	17.48	3.71%
2013 Rendement annuel (année civile)	9.06	6.07	-1.48%
2014 Rendement annuel (année civile)	1.40	4.65	9.10%
2015 Rendement annuel (année civile)	-3.07	-1.36	3.57
2016 Rendement annuel (année civile)	14.75	13.18	1.54
2017 Rendement annuel (année civile)	10.11	6.92	2.69
2018 Rendement annuel (année civile)	-1.12%	-2.46%	1.31%
2019 Rendement annuel (année civile)	5.59%	13.00%	6.97%

## ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-13.59%	-12.67%	-3.96%
Période de baisse maximale	juil.-15 - févr.-16	févr.-20 - mars-20	mai-13 - août-13
Temps passé en récupération	15 mois	6 mois	11 mois
Pourcentage de mois positifs	75.97%	73.64%	64.34%
Bêta	>	0.51	-0.06
Écart-type (%)	4.51%	5.91%	4.47%
Ratio de Sharpe	1.19	0.98	0.88
Pire mois	-7.26%	-11.92%	-2.37%

## CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

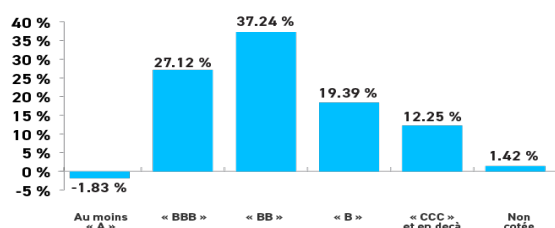
Barclays Bank 1.125% 07/29/49			
Builders First 6.75% 06/01/27			
Royal Bank of Scotland 1.625% 12/29/49			
Standard Chartered 1.7125% 12/06/65			
Standard Chartered 2.8125% 11/29/65			
Rendement moyen pondéré (NET)	7.43	4.73	1.23
Duration modifiée moyenne pondérée (NETTE)	1.64	4.68	8.68
Cote de crédit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

## EXPOSITIONS

		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

Les parts de cat. F ont été créées le 31 déc. 2009. Les données présentées sur l'analyse du rend. se rapportent aux parts de cat. F. 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 garant des résultats futurs.