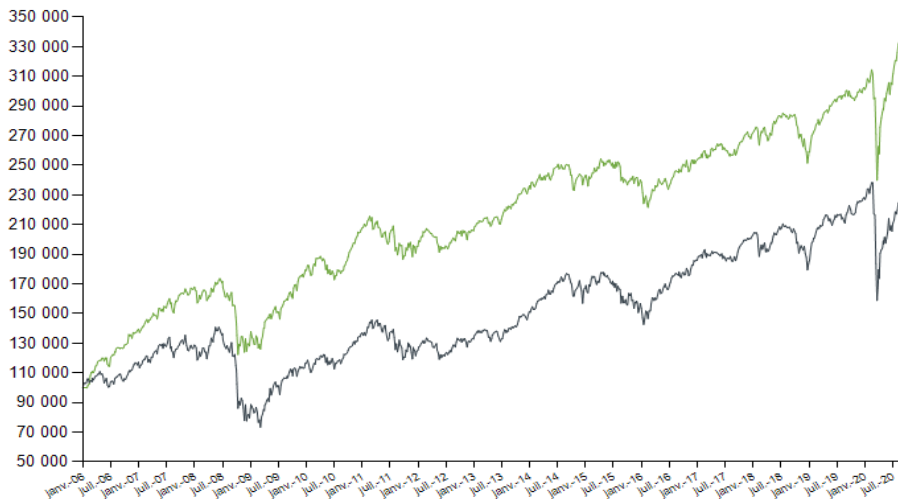


RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In Q3 of 2020, the Fund's Class A units returned 8.44% (8.60% for Class F). The S&P/TSX Composite (TR) Index return was 4.73% during the quarter.
- > In regards to individual contributors to the Fund's performance, Dye & Durham Ltd. (DND) and Trisura Group Ltd. (TSU) were notable contributors during the period. Trisura Group Ltd. offers insurance services in Canada and the US. They provide risk solutions, surety, corporate insurance and other reinsurance services. Trisura Group Ltd. shares were higher during the period as the company delivered solid results with strong premium growth from their US division. In our view, we believe there is upside to the valuation as investors recognize the growth potential and expanding profitability as they execute on their strategy.
- > Since the March lows, both the economy and equity markets have seen rapid rebound fueled by extraordinary level of monetary easing, record level of fiscal transfers to households, and pent up consumer demand. Looking forward, with consumer income support fading and parts of the economy remaining at reduced operating capacity due to social distancing, the economic recovery is expected to lose steam. For equity markets, we expect heightened volatility as investors weigh between headwinds of a moderating economic backdrop and upside appeal of equities given an ultra low rate environment and accommodative central banks.

PERFORMANCE : VALEUR DE 100 000 \$ INVESTIS DANS LA CATÉGORIE A EN DÉCEMBRE 2005

— Fonds d'actions acheteur/vendeur GAPM (A)
— S&P/TSX Composite Index (TR)



	1 mois	3 mois	6 mois	AAJ	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Fonds d'actions acheteur/vendeur GAPM (A)	0.24	8.44	27.91	11.65	13.18	8.41	7.26	5.96	8.56
S&P/TSX Composite Index (TR)	-2.06	4.73	22.51	-3.09	-0.03	4.25	7.15	5.80	5.49

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

Construire un portefeuille orienté, selon notre système de classement multifactoriel, vers des positions acheteurs dans les actions les plus intéressantes et vers des positions vendeurs dans les actions les moins intéressantes. Nous achèterons des sociétés de première qualité en voie de subir une transformation fondamentale positive et ayant des valorisations raisonnables et vendrons à découvert des sociétés de qualité inférieure en voie de subir une transformation fondamentale négative et ayant des valorisations élevées.

Le portefeuille sera structuré de telle sorte qu'il aura généralement une exposition positive au marché des actions, sans qu'elle soit pleine. Les positions acheteurs représenteront, en moyenne, 50 % de l'exposition nette du fonds au marché des actions.

Informations sur le Fonds

Actifs du Fonds : \$156.0M
 Actifs de la société : \$7.6B
 Détails du Fonds : 2 % de frais de gestion (A)
 17,5 % de frais liés au rendement
 2 % Hurdle Rate
 Valeur sommet
 Liquidité hebdomadaire
 Courtier principal : RBC Dominion Securities
 Administrateur : RBC I&TS
 Auditeur : PricewaterhouseCoopers
 Avocat : McMillan LLP

Code du Fond

Catégorie A: PIC200

PIC200

**PICTON
MAHONEY**
Gestion d'actifs

ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	FONDS D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR GAPM (A)	S&P/TSX COMPOSITE INDEX (TR)
VL par part	33.62	
Actif net	156 M	
Rendement du mois en cours	0.24%	-2.06%
Rendement ACJ	11.65%	-3.09%
2006 Rendement annuel (année civile)	39.62	17.26
2007 Rendement annuel (année civile)	20.35	9.83
2008 Rendement annuel (année civile)	-19.17	-33.00
2009 Rendement annuel (année civile)	31.89	35.05
2010 Rendement annuel (année civile)	15.98	17.61
2011 Rendement annuel (année civile)	-6.03	-8.71
2012 Rendement annuel (année civile)	6.00	7.19
2013 Rendement annuel (année civile)	14.18	12.99
2014 Rendement annuel (année civile)	2.89	10.55
2015 Rendement annuel (année civile)	-1.83	-8.32
2016 Rendement annuel (année civile)	6.31	21.08
2017 Rendement annuel (année civile)	7.19	9.10
2018 Rendement annuel (année civile)	-4.72%	-8.89%
2019 Rendement annuel (année civile)	16.20%	22.88%

ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-24.86%	-43.35%
Période de baisse maximale	juil.-08 - janv.-09	juin-08 - févr.-09
Temps passé en récupération	16 mois	32 mois
Pourcentage de mois positifs	66.67%	63.28%
Bêta	0.62	1.00
Écart-type (%)	12.01%	17.33%
Ratio de Sharpe	0.61	0.31
Pire mois	-13.14%	-17.38%

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

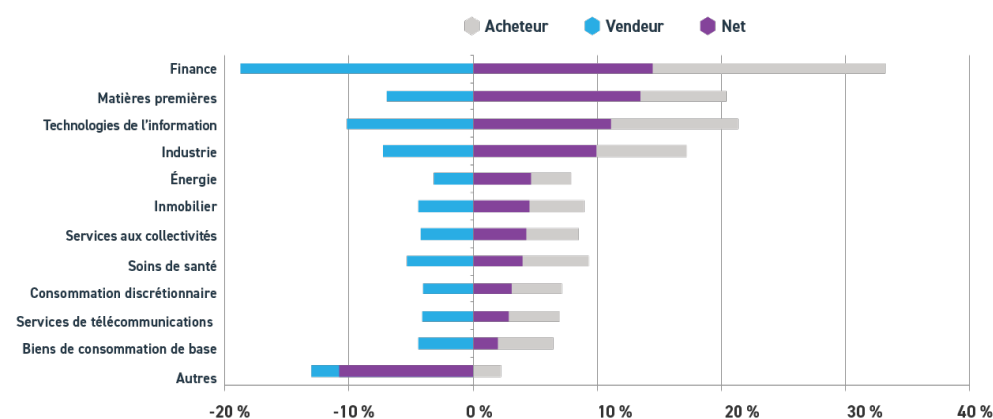
Canadian Pacific Railway Ltd.
Element Fleet Management Corp
Royal Bank of Canada
Shopify Inc - Class A
Sun Life Financial Inc

EXPOSITIONS

Brute	235.2%	Amérique	217.08%
Acheteur	149.37%	Emerging Market	0.29%
Vendeur	-85.83%	Europe	12.24%
Net	63.54%	Pourtour du Pacifique	5.59%

COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)

ALLOCATION



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 date de la création des parts de la catégorie A du Fonds est le 31 décembre, 2005. Les données sur le rendement et son analyse sont présentées depuis la création des parts de la catégorie A du Fonds. L'actif net présenté représente le cumul des catégories A, Fet I. Le calcul de la perte maximale, de la période de la perte et du temps de récupération se fait au moyen de données mensuelles. Le calcul du bêta, de l'écart-type et du ratio de Sharpe se fait au moyen de données perçues à chaque date d'évaluation hebdomadaire. Les 5 principaux titres sont présentés par ordre alphabétique. Les données sur le rendement sont comparées à S&P/TSX Composite Index (TR), l'indice de référence standard pour les stratégies d'actions canadiennes. 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.