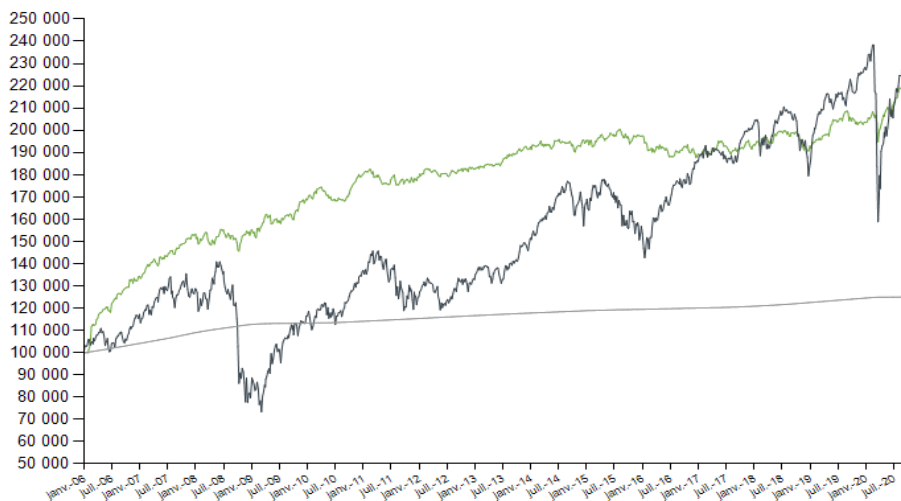


**RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES**

- > In Q3 of 2020, the Fund's Class A units returned 4.27% (4.47% 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 marché neutre GAPM (A)
- S&P/TSX Composite Index (TR)
- CASH (CAD)



	1 mois	3 mois	6 mois	AAJ	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Fonds d'actions marché neutre GAPM (A)	0.91	4.27	10.34	8.69	8.31	4.89	2.39	2.57	5.52
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.

**Informations sur le Fonds**

- Actifs du Fonds : \$203.9M
- 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
- Admissible au RER
- Courtier principal : Scotia Capital Inc.
- Administrateur : RBC I&TS
- Auditeur : PricewaterhouseCoopers
- Avocat : McMillan LLP

**Code du Fond**

Catégorie A: PIC100

PIC 100

## ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	FONDS D' ACTIONS MARCHÉ NEUTRE GAPM (A)	S&P/TSX COMPOSITE INDEX (TR)
VL par part	22.09	
Actif net	204 M	
Rendement du mois en cours	0.91%	-2.06%
Rendement ACJ	8.69%	-3.09%
2006 Rendement annuel (année civile)	34.41	17.26
2007 Rendement annuel (année civile)	14.10	9.83
2008 Rendement annuel (année civile)	1.31	-33.00
2009 Rendement annuel (année civile)	8.60	35.05
2010 Rendement annuel (année civile)	6.81	17.61
2011 Rendement annuel (année civile)	-0.80	-8.71
2012 Rendement annuel (année civile)	2.16	7.19
2013 Rendement annuel (année civile)	5.45	12.99
2014 Rendement annuel (année civile)	1.49	10.55
2015 Rendement annuel (année civile)	1.10	-8.32
2016 Rendement annuel (année civile)	-4.14	21.08
2017 Rendement annuel (année civile)	2.20	9.10
2018 Rendement annuel (année civile)	-0.33%	-8.89%
2019 Rendement annuel (année civile)	5.43%	22.88%

## ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-5.95%	-43.35%
Période de baisse maximale	août-15 - juin-16	juin-08 - févr.-09
Temps passé en récupération	45 mois	32 mois
Pourcentage de mois positifs	62.15%	63.28%
Bêta	0.12	1.00
Écart-type (%)	5.10%	17.33%
Ratio de Sharpe	0.78	0.31
Pire mois	-2.95%	-17.38%

## CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

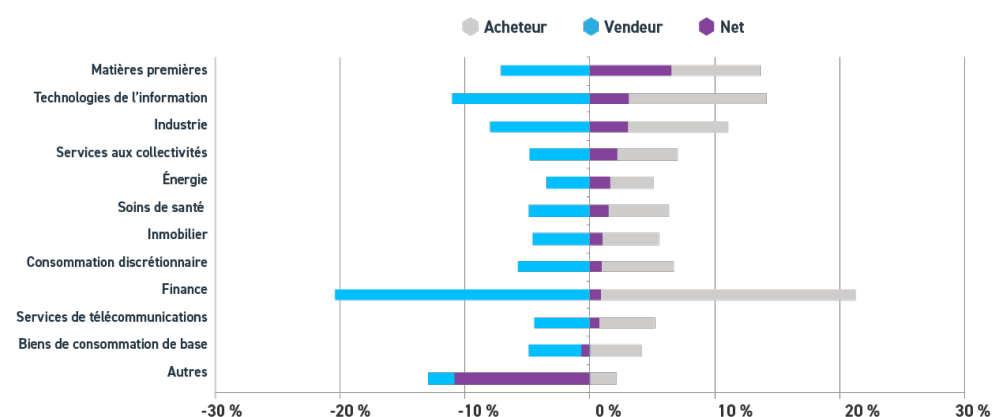
Brookfield Infrastructure Pa  
 Element Fleet Management Corp  
 First Quantum Minerals Limited  
 Royal Bank of Canada  
 Trisura Group Ltd

## EXPOSITIONS

Brute	194.68%	Amérique	178.35%
Acheteur	102.33%	Emerging Market	0.19%
Vendeur	-92.36%	Europe	11.6%
Net	9.97%	Pourtour du Pacifique	4.54%

## COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)

## ALLOCATION



**PICTON MAHONEY**  
 Gestion d'actifs

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 l'indice composé de S&P/TSX Composite Index (TR), l'indice de référence standard pour les stratégies d'actions canadiennes et la trésorerie (obligation gouvernementale à 3 mois). 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.