

RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In Q4, our Fund returned -0.19% (A Class) and 0.07% (F Class) which outperformed the benchmark composed of HFRX FIXED INCOME-CREDIT INDEX (in CAD).
- > During the fourth quarter we saw the U.S. Federal Reserve (the Fed) make a dramatic hawkish shift in response to persistently high inflation as well as a rapidly tightening labour market. Despite this change in tone, as well as the emergence of the Omicron variant and surging COVID case counts globally, risk assets held in reasonably well during the quarter with equities at all-time highs and credit spreads at post-crisis lows. We believe this creates an awkward setup for the Fed as they may need to be even more aggressive in 2022 to tighten financial conditions to combat the risk of higher inflation. With the Fed seemingly behind the curve on inflation, we see the potential for increased volatility across markets in 2022 as we enter a phase of policy normalization.
- > Given these potential headwinds and tight credit spreads, we have positioned the funds defensively with hedges in place to help protect 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 JUILLET 2015

— Fonds de situations spéciales GAPM (A)
— HFRX FIXED INCOME-CREDIT INDEX (in CAD \$)



	1 mois	3 mois	6 mois	AAJ	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*	Début*
Fonds de situations spéciales GAPM (A)	-0.34	-0.19	-0.66	4.36	4.36	8.55	6.81	--	7.68
HFRX FIXED INCOME-CREDIT INDEX (in CAD \$)	-0.74	-0.36	1.70	0.46	0.46	3.64	2.68	--	3.01

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

Le Fonds prendra des positions concentrées, acheteur or vendeur, dans des titres d'entreprises touchées par un catalyseur ou un événement quelconque, comme la réorganisation de la structure du capital, ou par toute autre situation dont le Fonds pourrait tirer profit. Le Fonds cherche à réaliser une plus-value grâce au revenu générer par les titres et à l'évolution de leur prix, à court terme ou à long terme, tout en offrant un rendement ajusté selon le risque intéressant, et ce, avec une plus faible volatilité que les placements en actions traditionnels.

Informations sur le Fonds

Actifs du Fonds :	\$37,4 M
Actifs de la société :	\$10,0 M
Détails du Fonds :	3 % de distribution cible
	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 :	Goldman Sachs & Co., and Scotia Capital Inc
Administrateur :	RBCI&TS
Auditeur :	PricewaterhouseCoopers
Avocat :	McMillan LLP

Code du Fond

Catégorie A: PIC550

PIC 550

**PICTON
MAHONEY**
Gestion d'actifs

ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	FONDS DE SITUATIONS SPÉCIALES GAPM (A)	HFRX FIXED INCOME-CREDIT INDEX (IN CAD \$)
VL par part	7.34	
Distribution par part - cumulatif de l'année	\$1.39	
Actif net	37.4 M	
Rendement du mois en cours	-0.34%	-0.74%
Rendement ACJ	4.36%	0.46%
2016 Rendement annuel (année civile)	22.73%	2.10%
2017 Rendement annuel (année civile)	11.07%	-3.26%
2018 Rendement annuel (année civile)	-2.13%	5.99%
2019 Rendement annuel (année civile)	4.80%	1.18%
2020 Rendement annuel (année civile)	16.99%	9.51%
2021 Rendement annuel (année civile)	4.36%	0.46%

ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-6.64%	-9.23%
Période de baisse maximale	mars-20	janv.-16 - avr.-16
Temps passé en récupération	3 mois	9 mois
Pourcentage de mois positifs	65.39%	64.62%
Bêta	0.05	1.00
Écart-type (%)	6.09%	6.61%
Ratio de Sharpe	1.12	0.37
Pire mois	-6.64%	-4.44%

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

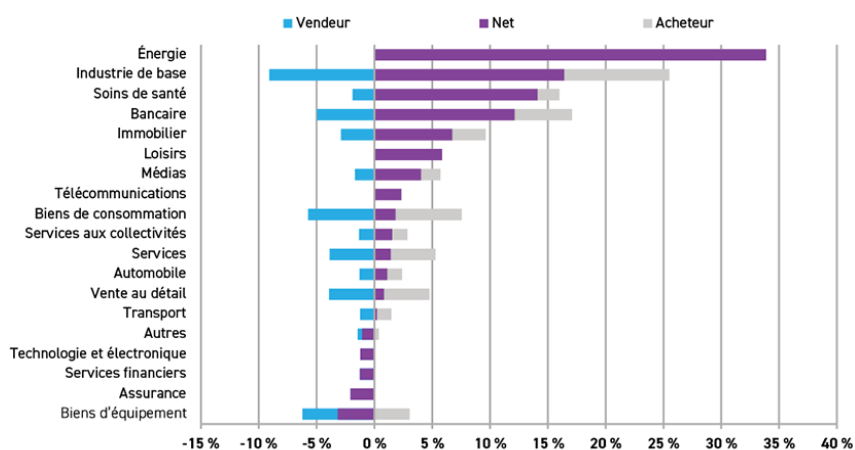
Centene Corp 4.625% 12/15/29	
Cleveland Cliffs Inc 9.875% 10/17/25	
Encompass Health 4.5% 02/01/28	
Tervita Corp 11% 12/01/25	
Wesco Distribution 7.25% 06/15/28	
Rendement moyen pondéré (NET)	4.85
Duration modifiée moyenne pondérée (NETTE)	1.50
Cote de crédit moyenne pondérée	BB

EXPOSITIONS

Brute	193.95%	Amérique	170.86%
Acheteur	143.78%	Europe	21.87%
Vendeur	-50.17%	Pourtour du Pacifique	1.23%
Net	93.61%		

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

‡ Calculé en \$ US par le fournisseur d'indice et converti en \$ CA selon le taux de change en vigueur au 1,33 \$. Les parts de cat. A ont été créées le 2 juillet 2015. Les données présentées sur l'analyse du rend. se rapportent aux parts de cat. A et F. 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'ET 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 HFRX Fixed Income-Credit Index (in CAD \$). 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.