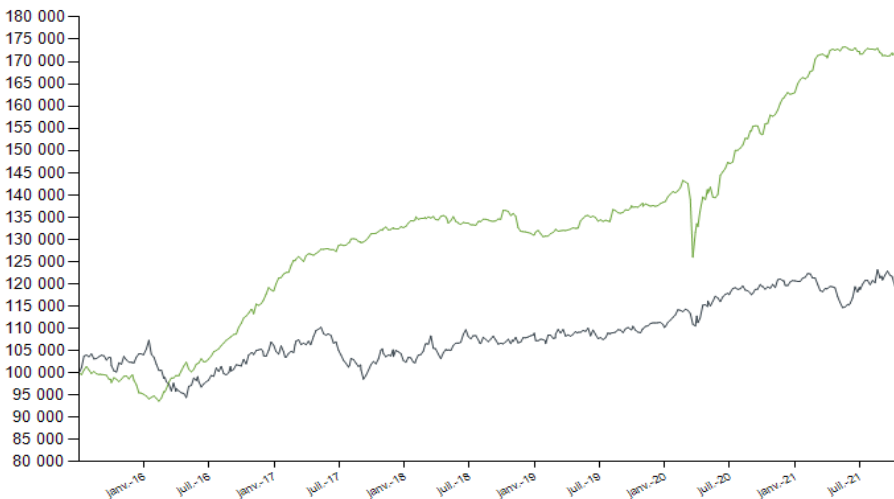


RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In Q3, our Fund returned -0.46% (A Class) and -0.18% (F Class) which underperformed the benchmark composed of HFRX FIXED INCOME-CREDIT INDEX (in 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 F EN JUILLET 2015

— Fonds de situations spéciales GAPM (F)
— 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 (F)	0.24	-0.26	-0.27	5.72	9.29	8.31	8.59	--	8.98
HFRX FIXED INCOME-CREDIT INDEX (in CAD \$)	-2.00	-0.48	1.82	-1.18	-0.52	3.57	2.67	--	2.83

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 : \$35,5 M

Actifs de la société : \$10,1 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

Courtier principal : Goldman Sachs & Co., and Scotia Capital Inc

Administrateur : RBCi&TS

Auditeur : PricewaterhouseCoopers

Avocat : McMillan LLP

Code du Fond

Catégorie F: PIC551

PIC 551

**PICTON
MAHONEY**
Gestion d'actifs

ANALYSE DU RENDEMENT ET DES RISQUES

POINTS SAILLANTS DU FONDS	FONDS DE SITUATIONS SPÉCIALES GAPM (F)	HFRX FIXED INCOME-CREDIT INDEX (IN CAD \$)
VL par part	9.24	
Distribution par part - cumulatif de l'année	\$0.22	
Actif net	35.5 M	
Rendement du mois en cours	0.24%	-2.00%
Rendement ACJ	5.72%	-1.18%
2016 Rendement annuel (année civile)	24.33%	2.10%
2017 Rendement annuel (année civile)	12.06%	-3.26%
2018 Rendement annuel (année civile)	-1.23%	5.99%
2019 Rendement annuel (année civile)	5.64%	1.18%
2020 Rendement annuel (année civile)	17.77%	9.51%

ANALYSE DU RENDEMENT

Perte maximale	-6.55%	-9.23%
Période de baisse maximale	mars-20	janv.-16 - avr.-16
Temps passé en récupération	3 mois	9 mois
Pourcentage de mois positifs	70.67%	64.62%
Bêta	0.05	1.00
Écart-type (%)	6.16%	6.66%
Ratio de Sharpe	1.30	0.34
Pire mois	-6.55%	-4.44%

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

Centene Corp	4.625%	12/15/29
Cleveland Cliffs Inc	9.875%	10/17/25
Nuvista Energy	7.875%	07/23/2026
Tervita Corp	11%	12/01/25
WR Grace Holding	4.875%	06/15/27

Rendement moyen pondéré (NET)	4.12
Duration modifiée moyenne pondérée (NETTE)	0.81
Cote de crédit moyenne pondérée	BB+

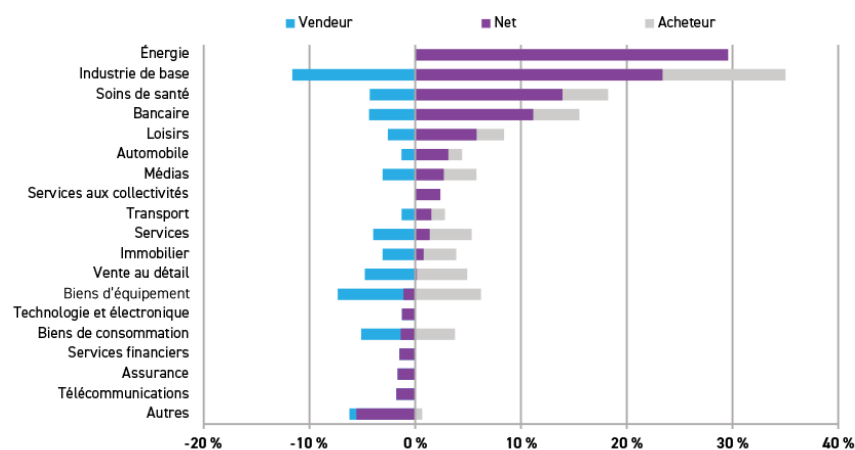
EXPOSITIONS

Brute	212.04%
Acheteur	146.87%
Vendeur	-65.17%
Net	81.7%

COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)

Amérique	191.15%
Europe	20.24%
Pourtour du Pacifique	0.65%

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. F. L'actif net représente le cumul des 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.