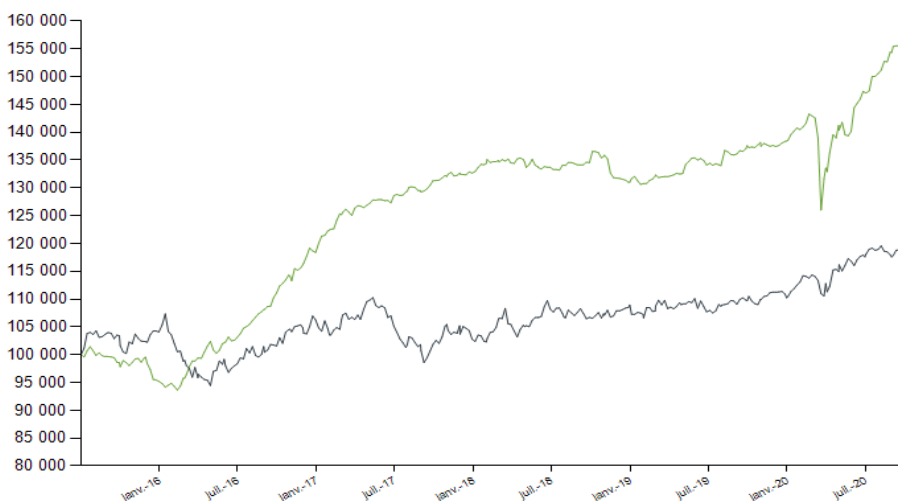


RÉCAPITULATION ET PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES

- > In Q3, our Fund returned 4.19% (A Class) and 4.35% (F Class) which outperformed the benchmark composed of HFRX FIXED INCOME-CREDIT INDEX (in 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 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)	-0.50	4.35	14.97	10.94	11.61	5.36	9.26	--	8.51
HFRX FIXED INCOME-CREDIT INDEX (in CAD \$)	1.57	1.56	5.88	8.34	8.88	5.44	2.92	--	3.44

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 généré 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 : \$29.2M

Actifs de la société : \$7.6B

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	9.83	
Distribution par part - cumulatif de l'année	\$0.20	
Actif net	29.2 M	
Rendement du mois en cours	-0.50%	1.57%
Rendement ACJ	10.94%	8.34%
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%

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	69.36%	62.90%
Bêta	0.05	1.00
Écart-type (%)	6.60%	6.80%
Ratio de Sharpe	1.14	0.41
Pire mois	-6.55%	-4.44%

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACHETEURS

Barclays Bank 1.125% 07/29/49
Builders First 6.75% 06/01/27
CB Escrow 8% 10/15/25
First Quantum 6.875% 10/15/27
MDC Partners Inc 6.5% 05/01/24

Rendement moyen pondéré (NET)	10.29
Duration modifiée moyenne pondérée (NETTE)	2.39
Cote de crédit moyenne pondérée	B+

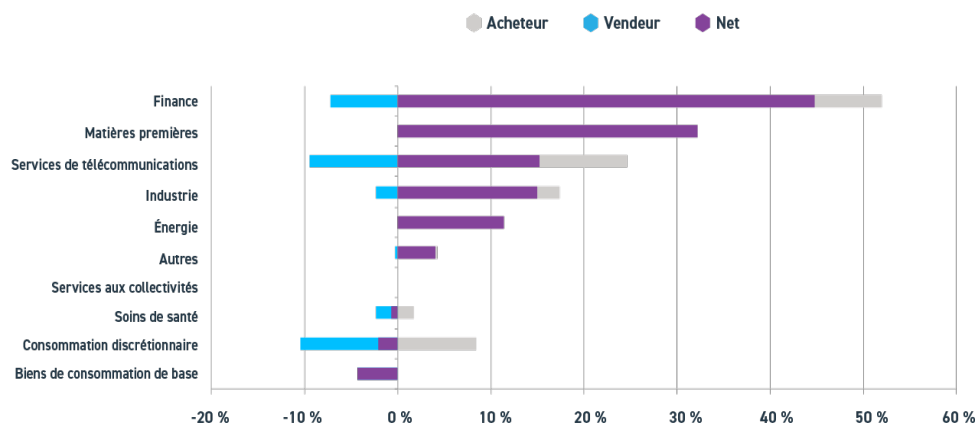
EXPOSITIONS

Brute	189.61%
Acheteur	151.83%
Vendeur	-37.78%
Net	114.04%

COMPOSITION GÉOGRAPHIQUE (BRUTE)

Amérique	156.89%
Europe	31.8%
Pourtour du Pacifique	0.92%

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'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 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.