



États financiers semestriels non audités des
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT
ALTERNATIFS PENDER

Semestre clos le 30 juin 2022



AVIS DE NON-EXAMEN PAR L'AUDITEUR DES ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

Gestion de Capital PenderFund Ltée, le gestionnaire des fonds communs de placement alternatifs Pender (les « Fonds »), nomme un auditeur indépendant pour réaliser l'audit des états financiers annuels des Fonds. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières canadiennes (*Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*), lorsque les états financiers semestriels n'ont pas été examinés par un auditeur, le gestionnaire doit communiquer ce fait.

L'auditeur indépendant des Fonds n'a pas effectué l'examen des présents états financiers semestriels en conformité avec les normes établies par les Comptables professionnels agréés du Canada.

Table des matières

Fonds alternatif à rendement absolu Pender	1
Fonds alternatif d'arbitrage Pender	9
Notes afférentes aux états financiers	18

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	54 806 727	6 419 036
Débiteurs liés aux placements vendus	123 264	–
Souscriptions à recevoir	2 043 576	367 280
Intérêts à recevoir	1 726 371	554 327
Actifs dérivés	–	309 100
Placements	137 771 625	45 075 362
	196 471 563	52 725 105
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	88 433	7 353
Créditeurs liés aux placements achetés	14 020 568	–
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	2 022 322	24 407
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	130 483	–
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	186 627	43 721
Intérêts et frais d'emprunt à payer	66 032	–
Passifs dérivés	1 423 647	–
Prime de performance à payer	509	–
Placements vendus à découvert	52 410 246	11 903 218
	70 348 867	11 978 699
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	126 122 696	40 746 406
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	2 001 489	5 114
Catégorie AF	8 644 341	2 651 026
Catégorie F	7 978 175	5 114
Catégorie FF	75 456 464	32 660 274
Catégorie H	1 335 652	5 114
Catégorie I	23 481 827	131 396
Catégorie N	251 612	5 114
Catégorie O	6 973 136	5 283 254
	126 122 696	40 746 406
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	9,68	9,99
Catégorie AF	9,72	9,99
Catégorie F	9,70	9,99
Catégorie FF	9,73	10,00
Catégorie H	9,71	9,99
Catégorie I	9,72	9,99
Catégorie N	9,71	9,99
Catégorie O	9,71	9,99

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signé) "David Barr"

David Barr
administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
administrateur

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

État du résultat global (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2022

	2022 (\$)
Produits	
Intérêts à distribuer	3 159 865
Dividendes et charge d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(535 027)
Profit (perte) de change	1 267 424
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés	
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(759 575)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(3 519 477)
Total des produits	(386 790)
Charges	
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	323 727
Frais d'administration (note 4)	248 677
Frais de gestion (note 4)	145 751
Coûts d'opérations	6 885
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 526
Primes de performance (note 4)	509
Total des charges	727 075
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(30 002)
Charges nettes	697 073
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 083 863)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	
Catégorie A	(31 003)
Catégorie AF	(104 130)
Catégorie F	(139 084)
Catégorie FF	(472 583)
Catégorie H	(26 957)
Catégorie I	(316 485)
Catégorie N	(3 502)
Catégorie O	9 881
	(1 083 863)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Catégorie A	(0,49)
Catégorie AF	(0,13)
Catégorie F	(0,47)
Catégorie FF	(0,07)
Catégorie H	(0,24)
Catégorie I	(0,46)
Catégorie N	(0,24)
Catégorie O	0,02

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2022

Catégorie A	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(31 003)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	2 270 348
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	8 164
Montants versés au rachat de parts rachetables	(233 536)
	2 044 976
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(17 598)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(17 598)
Solde à la clôture de la période	2 001 489

Catégorie AF	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 651 026
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(104 130)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	6 453 291
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	109 556
Montants versés au rachat de parts rachetables	(266 731)
	6 296 116
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(198 671)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(198 671)
Solde à la clôture de la période	8 644 341

Catégorie F	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(139 084)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	11 888 374
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	38 228
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 721 945)
	8 204 657
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(92 512)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(92 512)
Solde à la clôture de la période	7 978 175

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

	2022 (en \$)
Catégorie FF	
Solde à l'ouverture de la période	32 660 274
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(472 583)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	48 388 859
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 501 362
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 596 302)
	45 293 919
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(2 025 146)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	(2 025 146)
Solde à la clôture de la période	75 456 464

	2022 (en \$)
Catégorie H	
Solde à l'ouverture de la période	5 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(26 957)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	2 056 762
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	19 543
Montants versés au rachat de parts rachetables	(694 133)
	1 382 172
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(24 677)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	(24 677)
Solde à la clôture de la période	1 335 652

	2022 (en \$)
Catégorie I	
Solde à l'ouverture de la période	131 396
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(316 485)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	24 490 467
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	172 428
Montants versés au rachat de parts rachetables	(755 824)
	23 907 071
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(240 155)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	(240 155)
Solde à la clôture de la période	23 481 827

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

	2022 (en \$)
Catégorie N	
Solde à l'ouverture de la période	5 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 502)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	250 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 145
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	255 145
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(5 145)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	(5 145)
Solde à la clôture de la période	251 612
Catégorie O	
Solde à l'ouverture de la période	5 283 254
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 881
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 761 001
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	205 658
Montants versés au rachat de parts rachetables	(81 000)
	1 885 659
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(205 658)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	(205 658)
Solde à la clôture de la période	6 973 136
Total pour le Fonds	
Solde à l'ouverture de la période	40 746 406
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 083 863)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	97 559 102
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 060 084
Montants versés au rachat de parts rachetables	(10 349 471)
	89 269 715
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(2 809 562)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	(2 809 562)
Solde à la clôture de la période	126 122 696

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2022

	2022 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :	
Activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 083 863)
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :	
Intérêts à distribuer	(3 159 865)
Dividendes et charge d'intérêts sur les titres vendus à découvert	535 027
(Profit) perte de change	(1 267 424)
(Profit net) perte nette réalisé sur la vente de placements	759 575
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	1 786 730
Actifs et passifs dérivés	1 732 747
Frais de gestion et d'administration à payer	81 589
Intérêts et frais d'emprunt à payer	66 032
	(549 452)
Produit de la sortie de placements	285 819 695
Montants versés à l'achat de placements	(326 657 931)
Dividendes et charge d'intérêts payés sur les titres vendus à découvert	(392 121)
Intérêts reçus	1 987 821
	(39 791 988)
Activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	95 392 913
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 861 663)
Distributions versées aux porteurs de parts	(618 995)
	86 912 255
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	47 120 267
Trésorerie à l'ouverture de la période	6 419 036
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	1 267 424
Trésorerie à la clôture de la période	54 806 727

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Obligations de sociétés et prêts				
Canada (26,3 %)				
1011778 B.C. Unlimited Liability Company, 4,00 %, 2030-10-15	USD	5 000 000	5 181 391	5 217 343
AutoCanada Inc., 5,75 % 2029-02-07	CAD	3 361 000	3 333 925	2 978 686
Corus Entertainment Inc., 6,00 %, 2030-02-28	CAD	1 000 000	1 000 000	884 750
Empire Communities Corp., 7,38 %, 2025-12-15	CAD	450 000	471 438	396 750
Mattamy Group Corporation, 4,63 %, 2028-03-01	CAD	350 000	358 313	285 542
Secure Energy Services Inc., 7,25 %, 2026-12-30	CAD	3 250 000	3 307 813	3 173 828
Shawcor Ltd., restr., 9,00 %, 2026-12-10	CAD	500 000	500 000	506 406
Tamarack Valley Energy Ltd., 7,25 %, 2027-05-10	CAD	4 050 000	4 113 500	3 999 375
Teine Energy Ltd., 6,88 %, 2029-04-15	USD	2 950 000	3 794 861	3 593 372
Vermilion Energy Inc., 6,88 %, 2030-05-01	USD	5 000 000	6 228 256	5 784 355
Vidéotron Ltée, 5,75 %, 2026-01-15	CAD	6 500 000	6 626 286	6 351 922
			34 915 783	33 172 329
États-Unis (77,7 %)				
Apple Inc., 0,75 %, 2023-05-11	USD	5 000 000	6 321 191	6 318 527
Bath & Body Works Inc., 7,50 %, 2029-06-15	USD	1 750 000	2 429 108	2 053 924
CCM Merger Inc., 6,38 %, 2026-05-01	USD	2 515 000	3 299 968	2 951 786
CCO Holdings, LLC, 4,75 %, 2030-03-01	USD	500 000	640 408	552 943
CCO Holdings, LLC, 4,75 %, 2032-02-01	USD	2 000 000	2 145 302	2 130 316
CCO Holdings, LLC, 4,50 %, 2032-05-01	USD	4 000 000	4 473 563	4 175 085
Darling Ingredients Inc., 6,00 %, 2030-06-15	USD	100 000	126 485	128 582
EES Finance Corp., 8,13 %, 2025-05-01	USD	2 081 000	2 658 541	2 541 703
Enviva Partners Finance Corp., 6,50 %, 2026-01-15	USD	1 000 000	1 317 333	1 245 385
Greystar Real Estate Partners LLC, 5,75 %, 2025-12-01	USD	3 800 000	4 850 481	4 638 354
Hilton Domestic Operating Company Inc., 4,88 %, 2030-01-15	USD	1 500 000	1 750 904	1 750 299
Hilton Domestic Operating Company Inc., 4,00 %, 2031-05-01	USD	1 000 000	1 071 463	1 073 538
Hilton Domestic Operating Company Inc., 3,63 %, 2032-02-15	USD	3 000 000	3 076 173	3 078 834
Legends Hospitality Co-Issuer, Inc., 5,00 %, 2026-02-01	USD	2 750 000	3 485 673	2 971 573
Life Time Inc., 5,75 %, 2026-01-15	USD	1 500 000	1 931 836	1 736 697
Life Time Inc., 8,00 %, 2026-04-15	USD	1 000 000	1 284 369	1 148 877
Live Nation Entertainment, Inc., 6,50 %, 2027-05-15	USD	3 450 000	4 449 397	4 361 305
Live Nation Entertainment, Inc., 3,75 %, 2028-01-15	USD	2 000 000	2 234 262	2 233 292
Macy's Retail Holdings LLC, 6,13 %, 2032-03-15	USD	2 250 000	2 756 570	2 419 283
Millennium Operations LLC, 6,50 %, 2028-10-01	USD	4 500 000	5 811 837	5 506 438
Nielsen Finance Co., 5,88 %, 2030-10-01	USD	1 000 000	1 256 524	1 184 224
Park Intermediate Holdings LLC, 5,88 %, 2028-10-01	USD	2 913 000	3 678 340	3 427 897
Park Intermediate Holdings LLC, 4,88 %, 2029-05-15	USD	18 000	21 433	19 933
Peninsula Pacific Entertainment Finance, Inc., 8,50 %, 2027-11-15	USD	3 000 000	4 135 288	4 060 453
PepsiCo Inc., 2,75 %, 2023-03-01	USD	2 487 000	3 203 343	3 203 607
SeaWorld Parks & Entertainment Inc., 8,75 %, 2025-05-01	USD	2 595 000	3 419 784	3 463 523
Sonic Automotive Inc., 4,63 %, 2029-11-15	USD	2 000 000	2 249 370	1 998 133
SS&C Technologies, Inc., 5,50 %, 2027-09-30	USD	1 000 000	1 216 934	1 204 356
Starbucks Corp., 3,10 %, 2023-03-01	USD	2 975 000	3 838 608	3 837 500
Thor Industries Inc., 4,00 %, 2029-10-15	USD	1 200 000	1 413 308	1 225 286
TowneBank, 4,50 %, 2027-07-30	USD	1 000 000	1 246 636	1 286 871
TransDigm Inc., 8,00 %, 2025-12-15	USD	4 000 000	5 231 922	5 216 808
TransDigm Inc., 6,25 %, 2026-03-15	USD	2 457 000	3 109 391	3 061 382
Tronox Incorporated, 4,63 %, 2029-03-15	USD	600 000	749 108	623 213
W&T Offshore Inc., 9,75 %, 2023-11-01	USD	2 000 000	2 547 776	2 455 772
Winnebago Industries Inc., 6,25 %, 2028-07-15	USD	2 000 000	2 535 641	2 362 012
XHR LP, 6,38 %, 2025-08-15	USD	3 467 000	4 489 358	4 309 774
XHR LP, 4,88 %, 2029-06-01	USD	1 884 000	2 187 015	2 084 050
			102 644 643	98 041 535
Obligations d'État (5,0 %)				
Bon du Trésor du gouvernement des États-Unis, 2022-12-22	USD	5 000 000	6 362 325	6 359 855
			6 362 325	6 359 855
Total des obligations de sociétés et des prêts (109,0 %)			143 922 751	137 573 719
Titres de participation (0,2 %)				
Enerflex, Ltd.		32 604	204 443	197 906
			204 443	197 906
Total des positions à couvert (109,2 %)			144 127 194	137 771 625

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Obligations de sociétés et prêts				
États-Unis (-1,7 %)				
Asbury Automotive Group Inc., 4,75 %, 2030-03-01	USD	(2 000 000)	(2 484 504)	(2 119 877)
			(2 484 504)	(2 119 877)
Total des obligations de sociétés et des prêts (-1,7 %)			(2 484 504)	(2 119 877)
Obligations d'État (-18,5 %)				
Bons du Trésor des États-Unis, 1,25 %, 2031-08-15	USD	(2 600 000)	(3 179 290)	(2 892 671)
Bons du Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031-11-15	USD	(6 000 000)	(7 303 384)	(6 696 254)
Bons du Trésor des États-Unis, 1,88 %, 2032-02-15	USD	(3 000 000)	(3 560 190)	(3 496 559)
Bons du Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2032-05-15	USD	(8 000 000)	(10 199 676)	(10 213 128)
			(24 242 540)	(23 298 612)
Fonds négociés en bourse (-20,3 %)				
FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé iShares iBoxx		(80 071)	(8 227 142)	(7 586 790)
FNB iShares Russell 2000		(26 000)	(6 573 450)	(5 668 005)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg Barclays		(60 000)	(7 712 724)	(7 005 715)
SPDR S&P 500 ETF Trust		(11 000)	(6 136 608)	(5 341 558)
			(28 649 924)	(25 602 068)
Titres de participation (-1,1 %)				
Exterran Corporation		(32 061)	(187 734)	(177 456)
Life Time Group Holdings, Inc.		(73 118)	(1 338 056)	(1 212 233)
			(1 525 790)	(1 389 689)
Total des positions à découvert (-41,6 %)			(56 902 758)	(52 410 246)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(3 037)	
Total des placements (67,6 %)			87 221 399	85 361 379
	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, 2022-09-07	1,26	62 851 400 \$ US	79 466 168 \$ CA	(1 423 647)
Total des passifs dérivés (-1,1 %)				(1 423 647)
Trésorerie (43,5 %)				54 806 727
Autres actifs diminués des passifs (-10,0 %)				(12 621 763)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				126 122 696

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	2 777 628	4 267 664
Débiteurs liés aux placements vendus	696 042	–
Souscriptions à recevoir	–	125 000
Dividendes à recevoir	6 662	258
Actifs dérivés	–	71 774
Placements	25 775 907	9 273 907
	29 256 239	13 738 603
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	14 852	–
Créditeurs liés aux placements achetés	263 238	125 705
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	4 891	–
Intérêts et frais d'emprunt à payer	7 609	439
Passifs dérivés	398 891	–
Primes de performance à payer	8 275	–
Placements vendus à découvert	3 125 524	1 727 107
	3 823 280	1 853 251
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 432 959	11 885 352
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	56 046	5 103
Catégorie AF	2 505 108	1 781 906
Catégorie F	621 087	5 103
Catégorie FF	16 865 410	9 909 525
Catégorie H	63 362	5 103
Catégorie I	655 251	5 103
Catégorie N	5 160	5 103
Catégorie O	4 661 535	168 406
	25 432 959	11 885 352
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	10,26	10,19
Catégorie AF	10,28	10,19
Catégorie F	10,27	10,19
Catégorie FF	10,30	10,19
Catégorie H	10,26	10,19
Catégorie I	10,29	10,19
Catégorie N	10,30	10,19
Catégorie O	10,33	10,19

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signé) "David Barr"

(signé) "Felix Narhi"

David Barr
administrateur

Felix Narhi
administrateur

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

État du résultat global (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2022

	2022 (en \$)
Produits	
Intérêts à distribuer	3 836
Revenu de dividendes	40 401
Dividendes et charge d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(27 951)
Profit (perte) de change	100 356
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés	
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	272 845
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(42 744)
Total des produits	346 743
Charges	
Frais d'administration (note 4)	47 564
Prime de performance (note 4)	44 661
Coûts d'opérations	26 529
Frais de gestion (note 4)	25 269
Intérêts et frais d'emprunt	16 717
Retenues d'impôt (note 5)	4 407
Honoraires du comité d'examen indépendant	309
Total des charges	165 456
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(65 259)
Charges nettes	100 197
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	246 546
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	
Catégorie A	821
Catégorie AF	22 083
Catégorie F	(317)
Catégorie FF	160 254
Catégorie H	260
Catégorie I	5 256
Catégorie N	57
Catégorie O	58 132
	246 546
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Catégorie A	0,59
Catégorie AF	0,09
Catégorie F	(0,02)
Catégorie FF	0,12
Catégorie H	0,10
Catégorie I	0,22
Catégorie N	0,12
Catégorie O	0,33

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2022

	2022 (en \$)
Catégorie A	
Solde à l'ouverture de la période	5 103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	821
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	50 122
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	50 122
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	-
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	-
Solde à la clôture de la période	56 046
	2022 (en \$)
Catégorie AF	
Solde à l'ouverture de la période	1 781 906
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 083
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	701 119
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	701 119
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	-
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	-
Solde à la clôture de la période	2 505 108
	2022 (en \$)
Catégorie F	
Solde à l'ouverture de la période	5 103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(317)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	763 633
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	(147 332)
	616 301
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	-
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	-
Solde à la clôture de la période	621 087

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

	2022 (en \$)
Catégorie FF	
Solde à l'ouverture de la période	9 909 525
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	160 254
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	7 198 652
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	(403 021)
	6 795 631
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	-
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	-
Solde à la clôture de la période	16 865 410
Catégorie H	
Solde à l'ouverture de la période	5 103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	260
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	57 999
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	57 999
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	-
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	-
Solde à la clôture de la période	63 362
Catégorie I	
Solde à l'ouverture de la période	5 103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 256
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	644 892
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	644 892
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	-
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	-
Solde à la clôture de la période	655 251

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

Catégorie N	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	-
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	-
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	-
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	-
Solde à la clôture de la période	5 160
Catégorie O	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	168 406
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	58 132
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	4 434 997
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	4 434 997
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	-
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	-
Solde à la clôture de la période	4 661 535
Total pour le Fonds	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	11 885 352
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	246 546
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	13 851 414
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	(550 353)
	13 301 061
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	-
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	-
Solde à la clôture de la période	25 432 959

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2022

	2022 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :	
Activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	246 546
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :	
Revenu de dividendes	(40 401)
Intérêts à distribuer	(3 836)
Dividendes et charge d'intérêts sur les titres vendus à découvert	27 951
(Profit) perte de change	(100 356)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(272 845)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(427 921)
Actifs et passifs dérivés	470 665
Primes de performance à payer	8 275
Frais de gestion et d'administration à payer	14 852
Intérêts et frais d'emprunt	7 170
	(69 900)
Produit de la sortie de placements	23 765 499
Montants versés à l'achat de placements	(38 726 825)
Dividendes et intérêts payés sur des titres vendus à découvert	(23 060)
Dividendes reçus	33 997
Intérêts reçus	3 836
	(15 016 453)
Activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	13 976 414
Montants versés au rachat de parts rachetables	(550 353)
	13 426 061
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 590 392)
Trésorerie à l'ouverture de la période	4 267 664
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	100 356
Trésorerie à la clôture de la période	2 777 628

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Titres de participation				
Banques (3,9 %)				
Flagstar Bancorp, Inc.		8 300	448 461	378 739
Partners Bancorp		13 667	163 360	158 945
Prudential Bancorp, Inc.		22 900	479 741	445 985
			1 091 562	983 669
Services de communication (5,4 %)				
Hemisphere Media Group, Inc.		63 710	549 707	625 717
Shaw Communications Inc., catégorie B		15 150	571 885	574 640
Twitter, Inc.		3 820	190 734	183 851
			1 312 326	1 384 208
Produits de consommation discrétionnaire (6,8 %)				
Points.com Inc.		23 420	736 858	753 354
StoneMor Inc.		127 000	555 337	559 082
Tenneco Inc., catégorie A		18 400	432 453	406 426
			1 724 648	1 718 862
Produits de consommation courante (0,9 %)				
Ocean Bio-Chem, Inc.		13 122	218 609	217 551
			218 609	217 551
Services financiers diversifiés (23,4 %)				
26 Capital Acquisition Corp., catégorie A		6 400	79 006	80 816
5:01 Acquisition Corp., catégorie A		3 310	40 616	42 180
Accelerate Acquisition Corp., catégorie A		6 500	79 202	81 660
AltC Acquisition Corp., catégorie A		6 346	79 738	78 827
Altimeter Growth Corp. 2, catégorie A		6 400	79 738	81 227
Apollo Strategic Growth Capital II, catégorie A		6 400	79 227	80 980
Ares Acquisition Corporation, catégorie A		6 400	78 670	80 980
Austerlitz Acquisition Corporation II, catégorie A		6 500	80 291	81 576
Avanti Acquisition Corp., catégorie A		2 100	25 992	26 788
B. Riley Principal 250 Merger Corp., catégorie A		6 500	79 869	81 576
Bluescape Opportunities Acquisition Corp., catégorie A		1 300	16 071	16 583
CC Neuberger Principal Holdings II, catégorie A		2 000	24 813	25 718
CF Acquisition Corp. IV, catégorie A		7 100	87 334	89 929
Churchill Capital Corp. VI, catégorie A		6 400	79 314	80 651
Churchill Capital Corp. VII, catégorie A		6 426	78 638	80 813
Cohn Robbins Holdings Corp., catégorie A		4 000	50 352	51 179
Compute Health Acquisition Corp., catégorie A		6 500	81 023	82 078
Corner Growth Acquisition Corp., catégorie A		18 489	236 233	239 180
E.Merge Technology Acquisition Corp., catégorie A		9 874	123 192	126 971
Elliott Opportunity II Corp., catégorie A		6 399	77 881	80 062
Fortress Capital Acquisition Corp., catégorie A		335	4 144	4 247
Fortress Value Acquisition Corp. IV, catégorie A		6 400	78 055	80 486
FTAC Emerald Acquisition Corp., catégorie A		135	1 658	1 699
FTAC Hera Acquisition Corp., catégorie A		6 500	80 912	81 995
Fusion Acquisition Corp. II, catégorie A		6 500	80 312	82 078
GO Acquisition Corp., catégorie A		23 875	295 443	306 704
Hamilton Lane Alliance Holdings I, Inc., catégorie A		6 500	79 674	82 162
Health Assurance Acquisition Corp., catégorie A		5 880	73 447	74 779
Highland Transcend Partners I Corp., catégorie A		3 900	47 983	49 498
Hudson Executive Investment Corp. II		6 500	80 102	82 329
Hudson Executive Investment Corp. III, catégorie A		6 500	79 802	81 995
Independence Holdings Corp., catégorie A		6 506	79 241	82 154
Jaws Mustang Acquisition Corporation, catégorie A		6 400	80 458	80 980
Khosla Ventures Acquisition Co. III, catégorie A		6 400	78 383	80 239
KKR Acquisition Holdings I Corp., catégorie A		6 500	80 283	81 911
Landcadia Holdings IV, Inc., catégorie A		6 500	79 563	81 911
Lazard Growth Acquisition, Corp. I		6 500	79 928	81 827
Mason Industrial Technology, Inc., catégorie A		6 500	80 613	81 827
MSD Acquisition Corp. II, catégorie A		6 300	77 349	79 472
Penshing Square Tontine Holdings, Ltd., catégorie A		28 550	719 428	733 889
Pontem Corporation, catégorie A		2 100	25 832	26 626
Revolution Healthcare Acquisition Corp., catégorie A		6 477	79 592	81 371
Rabbit LEAP, Ltd., catégorie A		7 660	97 052	97 712
RMG Acquisition Corp. III, catégorie A		3 155	38 908	39 961

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Services financiers diversifiés (23,4 %) (suite)				
SciON Tech Growth I, catégorie A		6 400	78 896	81 392
Slam Corp., catégorie A		6 500	79 489	82 078
Social Capital Hedosophia Holdings Corp. VI, catégorie A		19 000	242 914	242 856
Social Capital Suvretta Holdings Corp. I, catégorie A		6 400	78 844	81 475
Social Capital Suvretta Holdings Corp. II, catégorie A		6 400	78 989	80 074
Social Capital Suvretta Holdings Corp. III, catégorie A		7 094	88 424	90 857
Social Capital Suvretta Holdings Corp. IV, catégorie A		6 400	78 990	79 992
TCW Special Purpose Acquisition Corp., catégorie A		39 020	480 645	489 710
Vector Acquisition Corporation II, catégorie A		6 346	77 946	80 052
Vy Global Growth, catégorie A		23 900	299 375	304 355
Warburg Pincus Capital Corporation I-A		6 429	78 653	81 182
Warburg Pincus Capital Corporation I-B		6 500	80 081	81 995
			5 798 608	5 923 644
Énergie (8,4 %)				
Blueknight Energy Partners, L.P.		86 590	506 861	503 793
Coelacanth Energy Inc.		279 215	12 127	167 529
Exterran Corporation		97 800	722 793	541 319
Hoegh LNG Partners LP		16 300	187 608	188 622
Saturn Oil & Gas Inc., reçus de souscription		223 580	614 846	590 252
U.S. Well Services, Inc.		129 072	156 423	156 040
			2 200 658	2 147 555
Soins de santé (8,8 %)				
Biohaven Pharmaceutical Holding Company Ltd.		1 400	255 223	262 581
Columbia Care Inc.		210 700	518 541	360 297
F-star Therapeutics, Inc.		22 950	189 368	184 928
Goodness Growth Holdings, Inc.		237 700	578 207	377 943
Natus Medical Incorporated		5 800	243 496	244 653
Therapeutics ^{MD} , Inc.		24 410	312 133	312 634
Turning Point Therapeutics, Inc.		5 180	503 558	501 744
			2 600 526	2 244 780
Produits industriels (6,1 %)				
Meritor, Inc.		10 500	471 643	491 022
Nielsen Holdings Plc		20 800	667 802	621 688
Spirit Airlines, Inc.		6 600	186 271	202 533
Welbilt, Inc.		7 880	237 252	241 508
			1 562 968	1 556 751
Technologies de l'information (21,4 %)				
Black Knight, Inc.		2 180	185 484	183 491
CDK Global, Inc.		5 270	372 707	371 535
Citrix Systems, Inc.		5 000	635 857	625 387
Coherent, Inc.		1 300	442 186	445 482
GTY Technology Holdings Inc.		79 980	604 299	644 469
MoneyGram International, Inc.		42 000	558 123	540 624
NeoPhotonics Corporation		30 300	582 726	613 504
Redline Communications Group Inc.		8 500	7 459	7 608
Rogers Corporation		1 400	475 861	472 307
SailPoint Technologies Holdings, Inc.		6 100	491 517	492 158
ServiceSource International, Inc.		198 200	370 540	375 031
Steel Connect, Inc.		168 349	293 606	290 376
Tufin Software Technologies Ltd.		22 600	366 512	365 379
			5 386 877	5 427 351
Assurances (4,9 %)				
Alleghany Corporation		610	645 684	654 144
Metromile, Inc.		264 100	352 359	311 904
The National Security Group, Inc.		13 249	266 821	279 005
			1 264 864	1 245 053
Matières (3,0 %)				
Intertape Polymer Group Inc.		18 750	739 061	759 000
			739 061	759 000

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Immobilier (7,0 %)				
American Campus Communities, Inc.		6 800	560 387	564 303
Bluerock Residential Growth REIT, Inc.		21 600	722 710	730 956
Cedar Realty Trust, Inc.		7 400	268 168	274 233
Healthcare Trust of America, Inc., catégorie A		5 800	222 964	208 369
			1 774 229	1 777 861
Services publics (1,4 %)				
South Jersey Industries, Inc.		8 320	353 456	365 622
			353 459	365 622
Total des titres de participation (à couvert) (101,4 %)			26 028 392	25 751 907
Bons de souscription (0,1 %)				
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 4,00 \$, échéance : 2025-03-10	CAD	32 000	–	24 000
			–	24 000
Total des positions à couvert (101,5 %)			26 028 392	25 775 907
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Titres de participation				
Banques (-3,3 %)				
Fulton Financial Corporation		(18 260)	(390 984)	(339 637)
New York Community Bancorp, Inc.		(33 325)	(466 037)	(391 640)
OceanFirst Financial Corp.		(4 546)	(121 247)	(111 941)
			(978 268)	(843 218)
Énergie (-3,1 %)				
Enerflex Ltd.		(99 853)	(761 549)	(606 108)
ProFrac Holding Corp., catégorie A		(7 241)	(179 726)	(170 660)
			(941 275)	(776 768)
Soins de santé (-3,1 %)				
Cresco Labs Inc.		(117 549)	(577 783)	(383 210)
Verano Holdings Corp.		(53 843)	(621 711)	(398 437)
			(1 199 494)	(781 647)
Technologies de l'information (-0,8 %)				
II-VI Incorporated		(1 183)	(97 963)	(77 585)
Vonage Holdings Corp.		(4 800)	(113 400)	(116 528)
			(211 363)	(194 113)
Assurances (-1,3 %)				
Lemonade Inc.		(13 900)	(382 267)	(326 709)
			(382 267)	(326 709)
Immobilier (-0,8 %)				
Healthcare Realty Trust Incorporated		(5 800)	(202 596)	(203 069)
			(202 596)	(203 069)
Total positions à découvert (-12,4 %)			(3 915 263)	(3 125 524)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(19 463)	
Total des placements (89,1 %)			22 093 666	22 650 383

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, 2022-09-07	1,26	17 501 800 \$ US	22 125 944 \$ CA	(398 891)
Total des passifs dérivés (-1,6 %)				(398 891)
Trésorerie (10,9 %)				2 777 628
Autres actifs diminués des passifs (1,6 %)				403 839
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				25 432 959

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2022

1. Les Fonds

Les fonds communs de placement alternatifs Pender (individuellement, un « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») comprennent les fonds suivants :

	Date de début des activités du Fonds	Catégories
Fonds alternatif à rendement absolu	1 septembre 2021	A, AF, F, FF, H, I, N, O
Fonds alternatif d'arbitrage	8 septembre 2021	A, AF, F, FF, H, I, N, O

Les Fonds ont été constitués le 4 août 2021 en tant que fiducies de placement à capital variable constituées sous le régime des lois de la Colombie-Britannique conformément à la dix-neuvième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 15 août 2022 (précédemment la dix-huitième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 26 juillet 2022). Le 11 février 2022 pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender et le 31 mars 2022 pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, le gestionnaire a cessé d'offrir les parts de catégorie AF et de catégorie FF du Fonds pour achat et substitutions-entrée. Le Fonds continuera de permettre les rachats, les substitutions-sortie et les transferts sortants.

Le siège social des Fonds est situé au 1830 – 1066, West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2.

Le gestionnaire des Fonds est Gestion de Capital PenderFund Ltée (le « gestionnaire »).

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les états financiers des Fonds sont établis selon les Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. La publication des présents états financiers a été approuvée par le gestionnaire en date du 26 août 2022.

b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements, des placements vendus à découvert et des dérivés, lesquels sont présentés à la juste valeur.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle des Fonds.

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que le gestionnaire ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, y compris des instruments dérivés.

La détermination de la juste valeur de ces instruments représente l'information qui a fait l'objet des jugements comptables et des estimations les plus critiques de la part du gestionnaire lors de la préparation des présents états financiers.

3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation et évaluation

Les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») ou à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Tous les instruments financiers sont évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. L'évaluation au cours des périodes ultérieures est tributaire de la catégorie dans laquelle l'instrument financier est classé. Les coûts d'opérations sont inclus dans la valeur comptable initiale des instruments financiers, à l'exception des instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, pour lesquels les coûts d'opérations sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la date de la transaction, soit la date à laquelle un Fonds en particulier devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les Fonds décomptabilisent un passif financier lorsque ses obligations contractuelles sont éteintes, qu'elles sont annulées ou qu'elles arrivent à expiration.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés, et le solde net est inscrit aux états de la situation financière seulement si les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'ils ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Un actif financier est évalué au coût amorti si les deux conditions suivantes sont réunies :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et (ou) à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si les deux conditions suivantes sont réunies :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et, éventuellement, par la vente d'actifs financiers;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et (ou) à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

Tous les actifs financiers qui ne sont pas classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon les descriptions ci-dessus sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Lors de la comptabilisation initiale, les Fonds peuvent faire le choix irrévocable d'évaluer à la juste valeur par le biais du résultat net les actifs financiers qui satisfont par ailleurs aux exigences d'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si cela élimine ou réduit sensiblement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation.

Les actifs financiers ne sont pas reclassés après leur comptabilisation initiale, sauf si les Fonds changent leur modèle économique appliqué pour la gestion des actifs financiers, auquel cas tous les actifs financiers concernés sont reclassés le premier jour de la première période de présentation de l'information financière suivant le changement apporté au modèle économique.

Un passif financier est généralement évalué au coût amorti, sous réserve d'exceptions qui peuvent permettre un classement à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces exceptions comprennent les passifs financiers qui sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, tels que les passifs dérivés. Les Fonds peuvent également, lors de la comptabilisation initiale, désigner irrévocablement un passif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si, ce faisant, il en résulte des informations plus pertinentes.

ii) Coût amorti

Les actifs financiers et les passifs financiers classés au coût amorti sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables. Par la suite, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué des pertes de valeur. Les Fonds classent au coût amorti la trésorerie, les débiteurs liés aux placements vendus, les souscriptions à recevoir, les dividendes à recevoir, les intérêts à recevoir, les autres débiteurs, les frais de gestion et d'administration à payer, les créiteurs liés aux placements achetés, les rachats à payer aux porteurs de parts rachetables, Les distributions à verser aux porteurs de parts rachetables, le montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert et les intérêts et frais d'emprunt à payer.

La méthode du taux d'intérêt effectif sert à calculer le coût amorti d'un actif financier ou d'un passif financier et à répartir les produits d'intérêts ou les charges d'intérêts sur la période pertinente. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les paiements de trésorerie futurs estimés sur la durée prévue de l'actif financier ou du passif financier ou, s'il y a lieu, sur une période plus courte.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

iii) Opérations sur instruments dérivés

Les Fonds peuvent utiliser des contrats dérivés pour gérer les risques associés aux placements. Les dérivés sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, et de ce fait, les contrats sont évalués à leur juste valeur à la date d'évaluation et les profits et pertes réalisés ou latents qui en résultent sont comptabilisés dans les états du résultat global. Les profits et pertes découlant des variations de la juste valeur des dérivés sont présentés dans les états du résultat global aux postes « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » et « Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur placements et dérivés » lorsque les positions sont liquidées ou ont expiré, selon le cas.

iv) Ventes à découvert

Les Fonds peuvent effectuer des ventes à découvert, c'est-à-dire vendre un titre emprunté en prévision d'une baisse de la valeur de marché de ce titre. Les titres vendus à découvert sont détenus à des fins de transaction et sont donc classés comme des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Les intérêts et les dividendes sur les placements vendus à découvert sont comptabilisés lorsqu'ils sont engagés et sont présentés comme un passif dans les états de la situation financière au poste « Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert » et dans les états du résultat global au poste « Dividendes et charges d'intérêts sur les titres vendus à découvert ».

v) Juste valeur par le biais du résultat net

Les actifs et les passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur à chaque date de clôture, les variations de la juste valeur étant comptabilisées aux états du résultat global de la période au cours de laquelle elles surviennent. Les actifs dérivés et les passifs dérivés des Fonds, leurs placements dans des titres et leurs placements vendus à découvert sont classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de clôture. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers. Lorsqu'il n'y a pas de cours de clôture, la moyenne du dernier cours acheteur et du dernier cours vendeur à la date d'évaluation est utilisée. Les Fonds ont pour politique de comptabiliser les transferts entre chacun des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur décrits à la note 9 à la date de l'événement ou du changement de situation à l'origine du transfert.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments dérivés non cotés en bourse, est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Les techniques d'évaluation utilisées comprennent le recours à des transactions comparables et récentes conclues entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence, l'utilisation d'autres instruments identiques en substance, des analyses des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres méthodes couramment utilisées par des intervenants qui maximisent l'utilisation des données d'entrée observables. Lorsque la valeur d'un actif financier ou d'un passif financier ne peut être obtenue facilement ou lorsque, de l'avis du gestionnaire, la valeur obtenue est inexacte ou peu fiable, la juste valeur est estimée à partir de l'information présentée la plus récente sur un actif financier ou un passif financier semblable.

vi) Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

Les Fonds n'ont classé aucun de leurs actifs financiers ou passifs financiers comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

b) Parts rachetables

Les Fonds classent les instruments financiers émis comme des passifs financiers ou des instruments de capitaux propres selon la substance des conditions contractuelles des instruments en cause. Les Fonds ont désigné les parts rachetables comme étant des passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net parce qu'elles sont gérées et que leur performance est évaluée à la juste valeur. Les parts rachetables procurent aux investisseurs le droit d'exiger le rachat, sous réserve des liquidités disponibles, en échange de trésorerie à un prix par part établi selon les politiques d'évaluation des Fonds chaque date de rachat. Les distributions aux porteurs de parts rachetables sont comptabilisées dans le résultat global lorsqu'elles sont autorisées et ne sont plus soumises à la discrétion du gestionnaire.

c) Montants par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est calculé en utilisant le nombre de parts émises à la clôture de la période. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

d) Monnaie étrangère

Les états financiers des Fonds sont libellés en dollars canadiens. Les placements libellés en monnaies étrangères et les autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements ainsi que les produits et charges liés aux transactions libellées en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les profits et les pertes de change sont comptabilisés aux états du résultat global.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

e) Comptabilisation des produits

Les intérêts à distribuer présentés aux états du résultat global sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les produits de dividendes sont comptabilisés à la date à laquelle le droit à percevoir le paiement est établi, c'est-à-dire, dans le cas de titres cotés, généralement la date ex-dividende. Les opérations de portefeuille sont constatées à la date de l'opération. Les profits et les pertes réalisés sur la vente de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen des placements respectifs.

f) Impôt sur le résultat

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), les Fonds sont reconnus comme des fiducies d'investissement à participation unitaire. La totalité du bénéfice net aux fins fiscales des Fonds et des gains en capital nets réalisés pendant une période donnée doit être distribuée aux porteurs de parts de telle manière que les Fonds n'ont aucun impôt sur le résultat à payer. En conséquence, les Fonds ne comptabilisent aucun impôt sur le résultat.

4. Opérations entre parties liées

a) Frais de gestion

Chaque fonds verse des frais de gestion calculés comme un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables comme la TPS ou la TVH. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. Les frais de gestion facturés au Fonds par le gestionnaire visent à couvrir, entre autres, les coûts de gestion des placements, y compris les honoraires du conseiller en valeurs, le cas échéant, ainsi que les frais de distribution, de commercialisation et de promotion du Fonds. Les frais de gestion des parts de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds. Les frais de gestion annuels en pourcentage avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour les autres catégories au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 sont les suivants :

	Catégorie A (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F (en %)	Catégorie FF (en %)
Au 30 juin 2022				
Fonds alternatif à rendement absolu*	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage*	1,80	1,15	0,80	0,15

	Catégorie H (en %)	Catégorie I (en %)	Catégorie N (en %)
Au 30 juin 2022 (suite)			
Fonds alternatif à rendement absolu*	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage*	1,50	0,65	0,30

	Catégorie A (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F (en %)	Catégorie FF (en %)
Au 31 décembre 2021				
Fonds alternatif à rendement absolu*	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage*	1,80	1,15	0,80	0,15

	Catégorie H (en %)	Catégorie I (en %)	Catégorie N (en %)
Au 31 décembre 2021 (suite)			
Fonds alternatif à rendement absolu*	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage*	1,50	0,65	0,30

* Pour de plus amples détails, il y a lieu de se reporter à la note 4 b) ci-dessous.

Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Voir à ce sujet les tableaux à la note 4 b) ci-dessous.

b) Frais d'administration et autres charges

Chaque Fonds verse des frais d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts égal à 0,50 %. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH). Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En contrepartie des frais, le gestionnaire paie les coûts d'exploitation de chaque Fonds (y compris les charges administratives et charges d'exploitation, les droits d'agent des transferts et d'agent de la tenue des registres, les droits de garde, les frais des services aux porteurs de parts, les coûts liés aux prospectus et aux rapports, les droits réglementaires ainsi que les honoraires d'audit et les honoraires juridiques), à l'exception des taxes, des commissions de courtage, des coûts d'opérations et des coûts liés au comité d'examen indépendant. Les frais d'administration des parts de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non par les Fonds.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Le gestionnaire a convenu de plafonner les frais de gestion, les frais d'administration et les autres charges, avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), imposés à chaque catégorie de Fonds de manière à ce que le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, en pourcentage de la valeur liquidative, n'excède pas les taux suivants :

Au 30 juin 2022	Catégorie A (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F (en %)	Catégorie FF (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu*	2,30	1,65	1,30	0,65
Fonds alternatif d'arbitrage*	2,30	1,65	1,30	0,65

Au 30 juin 2022 (suite)	Catégorie H (en %)	Catégorie I (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu*	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif d'arbitrage*	2,00	1,15	0,80

Au 31 décembre 2021	Catégorie A (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F (en %)	Catégorie FF (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu*	2,30	1,65	1,30	0,65
Fonds alternatif d'arbitrage*	2,30	1,65	1,30	0,65

Au 31 décembre 2021 (suite)	Catégorie H (en %)	Catégorie I (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu*	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif d'arbitrage*	2,00	1,15	0,80

* Le gestionnaire peut, à son gré, réduire des frais de gestion ou y renoncer et rembourser les Fonds pour toute charge. Pour la période allant du 1 janvier 2022 au 31 janvier 2022, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration de 28 476 \$ pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender. Pour la période allant du 1 janvier 2022 au 31 mars 2022, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et d'administration de 28 564 \$ pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender.

c) Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) à l'égard des parts de toutes les catégories des Fonds. En ce qui concerne les parts de catégorie O, cette prime est imputée directement aux porteurs de parts, le cas échéant. Le Fonds alternatif à rendement absolu Pender verse au gestionnaire une prime de performance qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts par rapport au taux de rendement minimal de 3 % pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance, avec possibilité de cumul les années où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le rendement global de la catégorie de parts applicable pour cette période dépasse le seuil d'application de la prime de performance précédente (tel qu'il est décrit ci-dessous). Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender verse au gestionnaire une prime de performance relativement aux parts de chaque catégorie qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement global de la catégorie de parts par rapport au seuil d'application de la prime de performance (tel qu'il est décrit ci-dessous) pour chaque catégorie de parts applicable pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance. Les primes de performance sont assujetties aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH).

La prime de performance est calculée et cumulée quotidiennement et versée par les Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour laquelle une prime de performance peut être versée par un Fonds. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les primes de performance ou y renoncer.

Le seuil d'application des primes de performance d'une catégorie de parts correspond à la valeur liquidative des parts de cette catégorie à laquelle s'applique ce seuil à la dernière date de calcul à laquelle une prime de performance était à payer. Au 30 juin 2022, le Fonds alternatif à rendement absolu Pender a comptabilisé une prime de performance cristallisée de 509 \$ en raison des rachats effectués au cours de la période et le seuil d'application des primes de performance pour le Fonds est demeuré à 10,00 \$ par part. Toutefois, après ajustement pour tenir compte des distributions versées aux investisseurs, y compris celle de décembre 2021, le seuil d'application des primes de performance s'établit à 9,76 \$ par part pour les catégories A, F, H, I et N, à 9,77 \$ par part pour la catégorie AF et à 9,78 \$ par part pour la catégorie FF. Au 30 juin 2022, le Fonds alternatif d'arbitrage Pender a comptabilisé une prime de performance cristallisée de 232 \$ en raison des rachats effectués au cours de la période, et son seuil d'application des primes de performance a été redéfini à 10,19 \$ par part pour toutes les catégories le 31 décembre 2021. Au 30 juin 2022, le Fonds alternatif d'arbitrage Pender a comptabilisé une prime de performance nette de 8 275 \$.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, le Fonds avait comptabilisé les montants suivants au titre des primes de performance à payer au gestionnaire, avant toute déduction au titre des primes de performance auquel le gestionnaire a renoncé :

	Au 30 juin 2022 (en \$)	Au 31 décembre 2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	509	néant
Fonds d'arbitrage alternatif	44 661	42 580

Pour la période allant du 1 janvier 2022 au 31 mars 2022, le gestionnaire a renoncé à des primes de performance de 36 386 \$ pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender.

d) Montants à payer au gestionnaire

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, les montants à payer au gestionnaire par les Fonds au titre des frais de gestion, des frais d'administration, des primes de performance (le cas échéant) et des autres charges, ainsi que des taxes connexes, engagés par le gestionnaire pour le compte des Fonds étaient les suivants :

	Au 30 juin 2022 (en \$)	Au 31 décembre 2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	88 942	7 353
Fonds d'arbitrage alternatif	23 127	–

De temps à autre, le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'il exige des Fonds et en demandant à ces derniers de verser des distributions à ces porteurs de parts pour une somme égale au montant de la réduction des frais de gestion.

e) Placements de parties liées

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, des parties liées au gestionnaire détenaient, directement ou indirectement, les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds.

	Au 30 juin 2022 (en %)	Au 31 décembre 2021 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	<1	1
Fonds d'arbitrage alternatif	1	2

5. Charge au titre de la retenue d'impôt

Certains dividendes et intérêts reçus par les Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt imposée par le pays d'origine. Au cours de la période, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 %.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

6. Parts rachetables

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts rachetables dans un nombre illimité de catégories. Le tableau suivant présente les transactions visant des parts rachetables des Fonds conclues au cours de la période close le 30 juin 2022.

Au 30 juin 2022	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds alternatif à rendement absolu					
Catégorie A	512	228 845	829	(23 430)	206 756
Catégorie AF	265 312	639 649	11 009	(26 932)	889 038
Catégorie F	512	1 195 101	3 885	(377 061)	822 437
Catégorie FF	3 265 237	4 801 451	150 916	(459 613)	7 757 991
Catégorie H	512	205 329	1 966	(70 305)	137 502
Catégorie I	13 156	2 462 572	17 487	(76 222)	2 416 993
Catégorie N	512	24 875	519	–	25 906
Catégorie O	528 823	176 370	20 695	(8 010)	717 878
Fonds alternatif d'arbitrage					
Catégorie A	501	4 962	–	–	5 463
Catégorie AF	174 926	68 734	–	–	243 660
Catégorie F	501	74 567	–	(14 585)	60 483
Catégorie FF	972 836	703 525	–	(39 481)	1 636 880
Catégorie H	501	5 674	–	–	6 175
Catégorie I	501	63 188	–	–	63 689
Catégorie N	501	–	–	–	501
Catégorie O	16 528	434 892	–	–	451 420

7. Gestion du capital

Le capital de chaque Fonds est représenté par ses parts rachetables émises. Les Fonds ne sont grevés d'aucune affectation d'origine interne ou externe sur leur capital. Dans la gestion du capital, les Fonds ont pour objectif d'assurer une base solide afin de maximiser le rendement pour tous les porteurs de parts et de gérer le risque de liquidité attribuable aux rachats par les porteurs de parts.

8. Gestion des risques financiers

Les Fonds sont exposés à différents risques financiers se rapportant à leurs objectifs et stratégies de placement, à leurs instruments financiers respectifs ainsi qu'aux marchés sur lesquels ils investissent. Ces risques incluent le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel comprend le risque lié au taux de change, le risque lié au taux d'intérêt et l'autre risque de prix/marché.

Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers sur le rendement des Fonds en employant des conseillers en placements professionnels d'expérience qui assurent le suivi régulier des positions des Fonds et l'évolution du marché et qui veillent à la diversification des portefeuilles en se conformant aux lignes directrices en matière de placement. Conformément à leurs objectifs et stratégies individuels de placement, les Fonds continuent d'investir dans divers instruments financiers.

Fonds alternatif à rendement absolu

Le Fonds alternatif à rendement absolu a pour objectif de maximiser les rendements absolus au cours d'un cycle du marché complet en offrant une croissance du capital à long terme tout en gagnant un revenu et en générant des rendements ayant une faible volatilité. Le fonds investira principalement dans un portefeuille de titres à revenu fixe nord-américains, mais il peut aussi investir dans des titres étrangers et d'autres titres.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Le Fonds alternatif d'arbitrage a pour objectif de générer des rendements positifs constants ayant une faible volatilité et qui présentent une faible corrélation aux marchés boursiers en investissant principalement dans des titres nord-américains. Le Fonds peut aussi investir dans des titres étrangers et d'autres titres.

Un Fonds est surtout exposé aux risques financiers par ses placements. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds regroupe les titres par type d'actifs, par région ou par segment de marché. Les pratiques de gestion du risque du gestionnaire comprennent la surveillance de la conformité aux objectifs et stratégies de placement. Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers sur le rendement de chaque Fonds en assurant le suivi périodique des avoirs de chaque Fonds, en suivant de près l'évolution du marché et en veillant à diversifier les portefeuilles en se conformant aux lignes directrices de chaque Fonds en matière de placement.

Le risque financier comprend le risque que les pandémies mondiales, les catastrophes naturelles et autres événements catastrophiques puissent avoir un impact sur les marchés et les prix des valeurs mobilières. Certains événements importants survenus ces dernières années ont accru le risque financier, notamment le conflit entre la Russie et l'Ukraine, l'actuelle pandémie sanitaire mondiale de COVID-19 et la décision des banques centrales de tempérer

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

les mesures de relance monétaire et budgétaire et de relever les taux d'intérêt pour juguler l'inflation. Ces événements ont eu des répercussions sur de nombreuses entités et sur les marchés des titres qu'elles émettent, répercussions qui pourraient perdurer.

Les résultats des placements pourraient être influencés par l'évolution de la situation et les nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant le contexte géopolitique, la COVID-19, les variants du virus et la pandémie, ainsi que les conséquences des mesures prises par les banques centrales, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que les Fonds subissent une perte financière si un émetteur de titres ou une autre partie à un instrument financier n'est pas en mesure de respecter ses obligations financières. La détermination de la juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur des titres de créance. En ce qui a trait aux autres actifs, l'exposition au risque de crédit correspond à la valeur comptable de ces actifs.

Le conseiller en placements gère le risque de crédit de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chaque Fonds concerné. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille les positions du Fonds sur le marché et celles-ci sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender n'est exposé à aucun risque de crédit important. Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds alternatif à rendement absolu au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, selon la notation de crédit.

	Au 30 juin 2022 (en \$)	Au 31 décembre 2021 (en \$)
Positions à couvert		
AAA	6 359 855	–
AA	6 318 527	–
A	3 203 607	–
BBB	3 837 500	1 954 291
Note inférieure à BBB	116 567 360	41 363 796
Non coté	1 286 870	1 259 201
	137 573 719	44 577 288
Positions à découvert		
AAA	(23 298 612)	(6 609 876)
Note inférieure à BBB	(2 119 877)	(812 318)
	(25 418 489)	(7 422 194)
	112 155 230	37 155 094

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'un Fonds ne soit pas en mesure de régler ou de remplir ses obligations à temps ou à un prix raisonnable.

Chaque Fonds est exposé au risque de liquidité des rachats de ses parts demandés par les porteurs. Les parts rachetables de chaque Fonds sont émises et rachetées à vue à la discrétion du porteur selon la valeur liquidative courante par catégorie de part.

Chaque Fonds est également exposé au risque de liquidité par le biais de ses placements. Le gestionnaire gère ce risque en investissant la majorité des actifs de chaque Fonds dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être réalisés aisément. Dans les cas où le Fonds détient des placements difficiles à liquider, leur disposition en temps opportun pourrait être impossible et le prix réalisé pourrait différer grandement de la valeur comptable.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

Les passifs non dérivés restants, sauf les parts rachetables, des Fonds sont exigibles dans le mois suivant la date de clôture de chaque Fonds. Ci-après sont présentées les échéances contractuelles pour les actifs (passifs) dérivés des Fonds au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 qui étaient exigibles dans les trois mois suivant la date de présentation de l'information financière. Les montants sont bruts et non actualisés.

	Au 30 juin 2022 (en \$)		Au 31 décembre 2021 (en \$)	
	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Instruments dérivés :				
entrées (sorties)	79 466 168	(1 423 647)	31 022 725	309 100
Fonds alternatif d'arbitrage				
Instruments dérivés :				
entrées (sorties)	22 125 944	(398 891)	8 642 568	71 774

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que les variations des prix sur les marchés, tels que les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des actions, se répercutent sur les produits des Fonds ou sur la juste valeur de leurs placements dans des instruments financiers. Ces variations comportent le risque que les marchés dans leur ensemble perdent de la valeur, ainsi que la possibilité qu'ils baissent brusquement de manière imprévisible à certains moments. La valeur de la plupart des placements, et en particulier des titres de participation, est influencée par les changements dans la conjoncture des marchés. Ces changements peuvent être causés par des faits nouveaux au sein des sociétés, des tendances générales sur le marché, la fluctuation des taux d'intérêt, la fluctuation du taux d'inflation, les changements d'ordre politique et économique, tant au pays qu'à l'étranger, les événements catastrophiques, tels que les épidémies ou les pandémies, les catastrophes naturelles, y compris celles amplifiées par le changement climatique, les guerres, les actes d'agression ou les attentats terroristes et autres événements imprévisibles qui peuvent donner lieu à des changements dans la conjoncture des marchés.

j) Risque lié au taux d'intérêt

Le risque lié au taux d'intérêt s'entend du risque que la valeur du marché d'un placement productif d'intérêts d'un Fonds fluctue en fonction des variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition d'un Fonds au risque lié au taux d'intérêt est concentrée dans les placements dans des titres de créance. Comme les autres actifs et passifs, de par leur nature, ont une échéance à court terme et ne portent pas intérêt, le risque lié au taux d'intérêt s'en trouve réduit.

Le risque lié au taux d'intérêt est géré par le conseiller en placements de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le cas échéant, le conseiller en placements du Fonds en surveillance la durée, et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender n'est exposé à aucun risque important lié au taux d'intérêt.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds alternatif à rendement absolu Pender au risque lié au taux d'intérêt, classée par date de réévaluation contractuelle ou par date d'échéance, selon la première à survenir, au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

	Au 30 juin 2022 (en \$)	Au 31 décembre 2021 (en \$)
Position à couvert		
Moins de 1 an	19 719 489	–
De 1 an à 3 ans	8 460 999	1 560 307
De 3 à 5 ans	46 070 223	22 788 848
Plus de 5 ans	63 323 008	20 228 133
	137 573 719	44 577 288
Position à découvert		
Plus de 5 ans	(25 418 489)	(7 422 194)
	(25 418 489)	(7 422 194)
	112 155 230	37 155 094

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en présumant une variation équivalente de la courbe de rendement, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net du Fonds alternatif à rendement absolu Pender exposé au risque lié au taux d'intérêt aurait diminué ou augmenté respectivement de 3 462 979 \$ et de 1 410 198 \$.

La sensibilité aux taux d'intérêt a été déterminée en fonction de la durée modifiée pondérée des placements en portefeuille. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

ii) Risque lié au taux de change

Le risque lié au taux de change s'entend du risque que la valeur des actifs et passifs financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien fluctue en raison des variations des taux de change. Les titres de participation étrangers et les obligations étrangères sont exposés au risque lié au taux de change puisque les prix libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens à la date d'évaluation.

Le risque lié au taux de change est géré par le conseiller en placements de chaque Fonds conformément aux politiques et aux procédures en place, par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille quotidiennement les positions du Fonds sur le marché et celles-ci sont maintenues dans des fourchettes établies.

Les Fonds concluent des contrats de change à terme afin de réduire leur exposition au risque lié au taux de change pour toutes les catégories.

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour chacun des Fonds au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 était la suivante :

	Dollar canadien (\$)	Dollar américain (\$)	Total (\$)
Au 30 juin 2022			
Fonds alternatif à rendement absolu	113 203 677	12 919 019	126 122 696
Fonds alternatif d'arbitrage	25 482 107	(49 148)	25 432 959

	Dollar canadien (\$)	Dollar américain (\$)	Total (\$)
Au 31 décembre 2021			
Fonds alternatif à rendement absolu	40 483 481	262 925	40 746 406
Fonds alternatif d'arbitrage	11 976 224	(90 872)	11 885 352

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres monnaies, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, des montants qui suivent :

	Au 30 juin 2022 (en \$)	Au 31 décembre 2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	1 291 902	26 293
Fonds alternatif d'arbitrage	(4 915)	(9 087)

iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur d'un titre fluctue en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque lié au taux d'intérêt et du risque lié au taux de change), qu'elles soient causées par des facteurs propres au titre en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les titres similaires négociés sur un marché. Tous les placements sont exposés à l'autre risque de prix.

Le conseiller en placements de chaque Fonds gère l'autre risque de prix par une sélection judicieuse des titres en fonction des limites fixées et il gère le risque de prix des Fonds par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille les positions du Fonds sur le marché et les maintient dans des fourchettes établies. L'inventaire du portefeuille résume l'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix au 30 juin 2022, en présentant une ventilation des placements par secteur de marché, le cas échéant. Les pertes possibles à la vente de titres à découvert peuvent être illimitées.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des Fonds à l'autre risque de prix au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 :

	Au 30 juin 2022 (en \$)	Au 31 décembre 2021 (en \$)
Titres de participation – position à couvert		
Fonds alternatif à rendement absolu	197 906	498 074
Fonds alternatif d'arbitrage	25 775 907	9 273 907
Titres de participation – position à découvert		
Fonds alternatif à rendement absolu	(26 991 757)	(4 481 024)
Fonds alternatif d'arbitrage	(3 125 524)	(1 727 107)

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, si le cours des titres de participation avait augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait augmenté ou diminué des montants qui suivent :

	Au 30 juin 2022 (en \$)	Au 31 décembre 2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(630 613)	(140 139)
Fonds alternatif d'arbitrage	1 445 201	404 102

La sensibilité au prix a été déterminée en fonction du bêta pondéré des placements en portefeuille. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

d) Risque lié à l'effet de levier

Le fait qu'un Fonds fasse des placements dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités à des fins de placement ou ait recours à la vente à découvert de titres de participation, de titres à revenu fixe ou d'autres actifs du portefeuille peut créer un effet de levier dans le Fonds. Il y a effet de levier lorsque l'exposition brute globale du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire à la liquidité du Fonds et le contraindre à liquider ses positions à des moments défavorables.

L'exposition brute globale de chaque Fonds, qui correspond à la somme de ce qui suit, ne doit toutefois pas être supérieure à trois fois la valeur liquidative du Fonds : i) la valeur totale des dettes impayées du Fonds aux termes des contrats d'emprunt; ii) la valeur marchande globale de l'ensemble des titres vendus à découvert par le Fonds (titres de participation, titres à revenu fixe ou autres actifs du portefeuille; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du Fonds, à l'exception des dérivés visés utilisés aux fins de couverture. Le tableau suivant résume l'exposition brute globale minimale et maximale de la valeur liquidative des Fonds au cours de la période allant du 1 janvier 2022 au 30 juin 2022 et de la date de début des activités au 31 décembre 2021 :

	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
30 juin 2022		
Fonds alternatif à rendement absolu	29,31	48,57
Fonds alternatif d'arbitrage	10,17	21,26

	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
31 décembre 2021		
Fonds alternatif à rendement absolu	0,00	46,32
Fonds alternatif d'arbitrage	0,00	22,87

L'effet de levier a été dû principalement aux emprunts de liquidités, aux ventes à découvert et aux contrats dérivés. Les montants minimal et maximal de la fourchette découlent des activités d'investissement du Fonds et du calendrier des souscriptions et/ou des rachats. La stratégie des Fonds est décrite dans le prospectus simplifié.

Le gestionnaire veille à ce que l'exposition brute globale du Fonds soit inférieure à trois fois la valeur liquidative du Fonds.

9. Juste valeur des instruments financiers

a) Modèles d'évaluation

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours du marché ou sur des cotations de courtiers. Pour tous les autres instruments financiers, les Fonds déterminent les justes valeurs au moyen d'autres techniques d'évaluation.

Dans le cas des instruments financiers qui sont rarement négociés et dont le prix est peu transparent, l'évaluation de la juste valeur est moins objective et fait appel à des degrés variables de jugement en fonction de la liquidité, de la concentration, de l'incertitude inhérente aux facteurs de marché, des hypothèses relatives aux prix et des autres risques touchant un instrument en particulier.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie de la juste valeur ci-après, qui tient compte de l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations.

- Niveau 1 : les données d'entrée, soit les cours du marché (non ajustés) auxquels les fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : les données d'entrée, autres que les cours du marché du niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, directement (c'est-à-dire, les prix) ou indirectement (c'est-à-dire, les dérivés de prix);
- Niveau 3 : les données d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché actif observables (données non observables).

Les Fonds ont recours à des modèles d'évaluation largement reconnus pour la détermination de la juste valeur d'instruments financiers courants et relativement simples tels que les titres de créances, les parts de fonds communs de placement et les bons de souscription, qui ne nécessitent que des données de marché observables et qui exigent de la direction qu'elle pose peu de jugements et fasse peu d'estimations. Les cours observables et les données sous-jacentes aux modèles sont généralement offerts sur le marché pour les titres de créance et les titres de participation cotés, pour les dérivés négociés en bourse et les dérivés hors cote simples, tels que les contrats de change à terme. La disponibilité des cours du marché observables et des données sous-jacentes aux modèles réduit la nécessité pour la direction de poser des jugements et de faire des estimations et réduit le niveau d'incertitude entourant la détermination des justes valeurs. La disponibilité des cours et des données du marché observables varie en fonction des produits et des marchés et est susceptible de changer en fonction d'événements précis et de la conjoncture générale des marchés des capitaux. Les techniques d'évaluation peuvent comprendre les calculs fondés sur l'actualisation des flux de trésorerie pour les titres de créance et les contrats de change à terme, le calcul matriciel des options pour les bons de souscription et la valeur liquidative publiée par les gestionnaires des fonds sous-jacents pour les parts de fonds communs de placement.

Pour évaluer des instruments plus complexes, les Fonds utilisent des modèles d'évaluation reconnus. Il est possible que certaines données ou toutes les données importantes de ces modèles ne puissent être directement observables sur le marché; elles peuvent être dérivées de cours ou de taux de marché ou estimées en fonction d'hypothèses. Les modèles d'évaluation qui ont recours à des données non observables importantes exigent de la direction une plus grande part de jugement et davantage d'estimations pour déterminer la juste valeur.

Pour déterminer la juste valeur de ces types d'instruments, le gestionnaire prend en considération les éléments suivants : les antécédents et la nature des activités; les résultats d'exploitation et la situation financière; la conjoncture économique, la situation du secteur et du marché; la situation du marché des capitaux et du marché des transactions; les évaluations indépendantes des entreprises; les droits contractuels liés aux placements; les multiples boursiers de sociétés et de transaction comparables, s'il y a lieu, et d'autres considérations pertinentes. Le gestionnaire pourrait aussi juger approprié d'apporter des ajustements à la valeur comptable des placements s'il existe une indication objective que la valeur d'un placement a diminué, tel qu'indiqué par une évaluation de la condition financière du placement en fonction des résultats d'exploitation, des prévisions ou d'autres faits nouveaux depuis l'acquisition.

La juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 est présentée dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées aux états de la situation financière. Toutes les évaluations de la juste valeur présentées dans les tableaux suivants sont récurrentes :

Au 30 juin 2022	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Obligations et prêts – à couvert	137 573 719	–	–	137 573 719
Titres de participation – à couvert	197 906	–	–	197 906
Obligations et prêts – à découvert	(25 418 489)	–	–	(25 418 489)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(25 602 068)	–	–	(25 602 068)
Titres de participation – à découvert	(1 389 689)	–	–	(1 389 689)
Contrats de change à terme	–	(1 423 647)	–	(1 423 647)
	85 361 379	(1 423 647)	–	83 937 732
Fonds alternatif d'arbitrage				
Titres de participation – à couvert	25 751 907	–	–	25 751 907
Titres de participation – à découvert	(3 125 524)	–	–	(3 125 524)
Contrats de change à terme	–	(398 891)	–	(398 891)
Bons de souscription	24 000	–	–	24 000
	22 650 383	(398 891)	–	22 251 492

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2022

Au 31 décembre 2021	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Obligations et prêts – à couvert	44 577 288	–	–	44 577 288
Titres de participation – à couvert	498 074	–	–	498 074
Obligations et prêts – à découvert	(7 422 194)	–	–	(7 422 194)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(3 891 375)	–	–	(3 891 375)
Titres de participation – à découvert	(589 649)	–	–	(589 649)
Contrats de change à terme	–	309 100	–	309 100
	33 172 144	309 100	–	33 481 244
Fonds alternatif d'arbitrage				
Titres de participation – à couvert	9 273 907	–	–	9 273 907
Titres de participation – à découvert	(1 727 107)	–	–	(1 727 107)
Contrats de change à terme	–	71 774	–	71 774
	7 546 800	71 774	–	7 618 574

La valeur comptable de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds se rapproche également de sa juste valeur puisqu'il est évalué au prix de rachat et classé au niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période close le 30 juin 2022 et au cours de la période écoulée depuis la date de début des activités de chacun des Fonds jusqu'au 31 décembre 2021.

b) Ventes à découvert

Un Fonds qui réalise une vente à découvert emprunte des titres à un courtier. Le Fonds subit une perte à la suite d'une vente à découvert lorsque le prix du titre emprunté augmente entre la date de la vente à découvert et la date à laquelle le Fonds liquide sa position à découvert en achetant le titre. Rien ne garantit que le Fonds pourra liquider sa position à découvert à un moment ou à un prix acceptable. Tant que le Fonds n'a pas remplacé les titres empruntés, il conserve, auprès du courtier, une marge suffisante qui est constituée de liquidités et de titres liquides.

	Au 30 juin 2022 (en \$)	Au 31 décembre 2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(52 410 246)	(11 903 218)
Fonds alternatif d'arbitrage	(3 125 524)	(1 727 107)

10. Impôt sur le résultat

La date de fin de l'année d'imposition des Fonds est le 15 décembre. À la fin de l'année d'imposition 2021, les Fonds disposaient de pertes en capital accumulées qui pourront être portées en réduction des gains en capital réalisés dans les exercices à venir. Les pertes en capital n'ont pas de date d'expiration.

	2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	318 063
Fonds alternatif d'arbitrage	50 673

À la fin de l'année d'imposition, les Fonds ne disposaient pas de pertes autres qu'en capital accumulées susceptibles de faire l'objet d'un report prospectif.



**États financiers semestriels non audités des
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER**

GÉRÉ PAR :
GESTION DE CAPITAL PENDERFUND LTÉE
1830 – 1066 West Hastings St. Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2
TÉLÉPHONE 604-688-1511 TÉLÉCOPIEUR 604-563-3199 SANS FRAIS 1-866-377-4743
www.penderfund.com