



États financiers annuels des  
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT  
ALTERNATIFS PENDER

et rapport des auditeurs indépendants sur ces états  
Exercice clos le 31 décembre 2022



## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable des états financiers ci-joints des Fonds communs de placement alternatifs Pender (les « Fonds »). Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière.

Gestion de Capital PenderFund Ltée (le « gestionnaire ») a conçu et maintient un système de contrôles internes ayant pour but de fournir une assurance raisonnable que tous les actifs sont protégés et de produire de l'information financière pertinente, fiable et à jour, y compris les états financiers ci-joints.

Le conseil d'administration du gestionnaire a la responsabilité d'examiner et d'approuver les états financiers ainsi que de surveiller la façon dont le gestionnaire s'acquitte de ses responsabilités quant à la présentation de l'information financière. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers des Fonds ci-joints.

Les présents états financiers ont été audités par KPMG S.F.I./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, au nom des porteurs de parts. Dans leur rapport, les auditeurs indépendants indiquent l'étendue de leur audit et expriment leur opinion sur les états financiers.

Le 30 mars 2023

*(signé) "David Barr"*

---

**David Barr**

Président, chef de la direction  
Gestion de Capital PenderFund Capital Ltée

*(signé) "Gina Jones"*

---

**Gina Jones**

Chef des finances  
Gestion de Capital PenderFund Ltée



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
B.P. 10426 777 Dunsmuir Street  
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1K3  
Canada  
Téléphone 604-691-3000  
Télécopieur 604-691-3031

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts des Fonds communs de placement alternatifs Pender (collectivement, les « Fonds »)

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant, le Fonds de valeur Pender II)

Fonds alternatif de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds de situations spéciales Pender)

### *Opinion*

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021 (pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 seulement pour le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender);
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et la période allant du 1er septembre 2021 au 31 décembre 2021 seulement pour le Fonds alternatif de rendement absolu Pender; pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et la période allant du 8 septembre 2021 au 31 décembre 2021 seulement pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender; pour la période allant du 1er septembre 2022 au 31 décembre 2022 seulement pour le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender);
- les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et la période allant du 1er septembre 2021 au 31 décembre 2021 seulement pour le Fonds alternatif de rendement absolu Pender; pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et la période allant du 8 septembre 2021 au 31 décembre 2021 seulement pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender; pour la période allant du 1er septembre 2022 au 31 décembre 2022 seulement pour le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender);

- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et la période allant du 1<sup>er</sup> septembre 2021 au 31 décembre 2021 seulement pour le Fonds alternatif de rendement absolu Pender; pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et la période allant du 8 septembre 2021 au 31 décembre 2021 seulement pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender; pour la période allant du 1<sup>er</sup> septembre 2022 au 31 décembre 2022 seulement pour le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender);
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

(ci-après les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont décrites dans la rubrique « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à nos audits des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé pour chacun des Fonds auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne nos audits des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de nos audits et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour chacun des Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

### ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

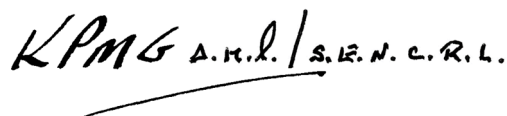
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de ces audits.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de nos audits.



Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada  
Le 30 mars 2023

# Table des matières

---

Fonds alternatif à rendement absolu Pender .....	<b>4</b>
Fonds alternatif d'arbitrage Pender .....	<b>15</b>
Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender .....	<b>26</b>
Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II) .....	<b>36</b>
Fonds alternatif de situations spéciales Pender (auparavant Fonds de situations spéciales Pender) .....	<b>44</b>
Notes afférentes aux états financiers .....	<b>51</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2022 et 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	70 281 559	6 419 036
Débiteurs liés aux placements vendus	459 351	–
Souscriptions à recevoir	1 930 836	367 280
Dividendes à recevoir	6 480	–
Intérêts à recevoir	2 581 622	554 327
Actifs dérivés	196 940	309 100
Placements	205 402 784	45 075 362
	<b>280 859 572</b>	<b>52 725 105</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	576 713	7 353
Créditeurs liés aux placements achetés	12 961 779	–
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	1 683 372	24 407
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	580 969	43 721
Prime de performance à payer	28 700	–
Placements vendus à découvert	97 276 226	11 903 218
	<b>113 107 759</b>	<b>11 978 699</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>167 751 813</b>	<b>40 746 406</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	3 751 124	5 114
Catégorie AF	8 865 080	2 651 026
Catégorie A (en USD)	7 071	–
Catégorie E	166 974	–
Catégorie F	17 889 465	5 114
Catégorie FF	75 546 678	32 660 274
Catégorie F (en USD)	106 584	–
Catégorie H	3 778 446	5 114
Catégorie H (en USD)	7 076	–
Catégorie I	52 440 463	131 396
Catégorie I (en USD)	957 489	–
Catégorie N	269 572	5 114
Catégorie O	3 965 791	5 283 254
	<b>167 751 813</b>	<b>40 746 406</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	9,89	9,99
Catégorie AF	10,03	9,99
Catégorie A (en USD)	13,33	–
Catégorie E	9,92	–
Catégorie F	9,96	9,99
Catégorie FF	10,04	10,00
Catégorie F (en USD)	13,40	–
Catégorie H	10,00	9,99
Catégorie H (en USD)	13,33	–
Catégorie I	9,90	9,99
Catégorie I (en USD)	13,54	–
Catégorie N	10,00	9,99
Catégorie O	10,19	9,99

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

(signé) "David Barr"

(signé) "Felix Narhi"

**David Barr**  
Administrateur

**Felix Narhi**  
Administrateur



## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### États du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 1<sup>er</sup> septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	8 703 764	405 095
Revenu de dividendes	22 152	–
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(2 130 150)	(60 653)
Profit (perte) de change	2 268 533	40 163
<b>Variation de la juste valeur des placements et des dérivés</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	497 419	(238 458)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	2 469 537	235 810
<b>Total des produits</b>	<b>11 831 255</b>	<b>381 957</b>
<b>Charges</b>		
Primes de performance (note 4)	1 565 615	–
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	722 498	–
Frais d'administration (note 4)	636 187	23 296
Frais de gestion (note 4)	456 224	11 368
Coûts d'opérations	30 015	9 959
Honoraires du comité d'examen indépendant	4 392	818
<b>Total des charges</b>	<b>3 414 931</b>	<b>45 441</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(32 064)	(35 482)
<b>Charges nettes</b>	<b>3 382 867</b>	<b>9 959</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>8 448 388</b>	<b>371 998</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	124 942	114
Catégorie AF	477 112	26 078
Catégorie A (en USD)	492	–
Catégorie E	4 954	–
Catégorie F	580 725	114
Catégorie FF	4 766 830	225 813
Catégorie F (en USD)	2 125	–
Catégorie H	66 956	114
Catégorie H (en USD)	497	–
Catégorie I	1 862 513	1 397
Catégorie I (en USD)	2 329	–
Catégorie N	14 459	114
Catégorie O	544 454	118 254
	<b>8 448 388</b>	<b>371 998</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,75	0,22
Catégorie AF	0,57	0,19
Catégorie A (en USD)	0,97	–
Catégorie E	0,49	–
Catégorie F	0,77	0,22
Catégorie FF	0,66	0,20
Catégorie F (en USD)	0,59	–
Catégorie H	0,48	0,22
Catégorie H (en USD)	0,98	–
Catégorie I	0,87	0,16
Catégorie I (en USD)	0,22	–
Catégorie N	0,72	0,22
Catégorie O	0,85	0,22

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 1<sup>er</sup> septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie A	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 114	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	124 942	114
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 867 065	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	72 754	119
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 178 045)	–
	<b>3 761 774</b>	<b>5 119</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(68 411)	(119)
Profit réalisé à la vente de placements	(72 295)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(140 706)</b>	<b>(119)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>3 751 124</b>	<b>5 114</b>

Catégorie AF	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	2 651 026	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	477 112	26 078
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 458 653	2 630 749
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	280 704	28 182
Montants versés au rachat de parts rachetables	(494 356)	–
	<b>6 245 001</b>	<b>2 658 931</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(386 988)	(33 983)
Profit réalisé à la vente de placements	(121 071)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(508 059)</b>	<b>(33 983)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>8 865 080</b>	<b>2 651 026</b>

Catégorie A (en USD)	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	492	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 579	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	411	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>6 990</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(117)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(294)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(411)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>7 071</b>	<b>–</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 1<sup>er</sup> septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie E	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 954	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	167 404	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	8 005	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 384)	–
	<b>170 025</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(2 498)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(5 507)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(8 005)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>166 974</b>	<b>–</b>

Catégorie F	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 114	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	580 725	114
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	28 666 091	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	278 575	119
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 052 734)	–
	<b>17 891 932</b>	<b>5 119</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(365 674)	(119)
Profit réalisé à la vente de placements	(222 632)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(588 306)</b>	<b>(119)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>17 889 465</b>	<b>5 114</b>

Catégorie FF	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	32 660 274	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 766 830	225 813
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	48 767 755	32 628 558
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 662 654	152 381
Montants versés au rachat de parts rachetables	(9 402 386)	(132 837)
	<b>43 028 023</b>	<b>32 648 102</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(3 889 859)	(213 641)
Profit réalisé à la vente de placements	(1 018 590)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(4 908 449)</b>	<b>(213 641)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>75 546 678</b>	<b>32 660 274</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 1<sup>er</sup> septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie F (en \$ USD)	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 125	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	104 459	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4 786	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>109 245</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(996)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(3 790)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(4 786)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>106 584</b>	<b>–</b>

Catégorie H	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 114	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 956	114
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 692 666	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	62 663	119
Montants versés au rachat de parts rachetables	(962 181)	–
	<b>3 793 148</b>	<b>5 119</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(57 011)	(119)
Profit réalisé à la vente de placements	(29 761)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(86 772)</b>	<b>(119)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>3 778 446</b>	<b>5 114</b>

Catégorie H (en USD)	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	497	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 579	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	417	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>6 996</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(122)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(295)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(417)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>7 076</b>	<b>–</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 1<sup>er</sup> septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie I	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	131 396	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 862 513	1 397
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	57 985 425	129 999
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 383 590	1 631
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 787 336)	–
	<b>52 581 679</b>	<b>131 630</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(1 070 404)	(1 631)
Profit réalisé à la vente de placements	(1 064 721)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(2 135 125)</b>	<b>(1 631)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>52 440 463</b>	<b>131 396</b>

Catégorie I (en USD)	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 329	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 308 717	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	370	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(350 725)	–
	<b>958 362</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(1 268)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(1 934)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(3 202)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>957 489</b>	<b>–</b>

Catégorie N	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 114	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 459	114
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	249 999	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	15 655	119
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>265 654</b>	<b>5 119</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(11 582)	(119)
Profit réalisé à la vente de placements	(4 073)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(15 655)</b>	<b>(119)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>269 572</b>	<b>5 114</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 1<sup>er</sup> septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie O	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 283 254	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	544 454	118 254
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 701 005	5 165 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	421 603	122 794
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 562 922)	–
	<b>(1 440 314)</b>	<b>5 287 794</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(421 603)	(122 794)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(421 603)</b>	<b>(122 794)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>3 965 791</b>	<b>5 283 254</b>

Total pour le Fonds	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	40 746 406	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 448 388	371 998
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	156 982 397	40 574 306
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	6 192 187	305 464
Montants versés au rachat de parts rachetables	(35 796 069)	(132 837)
	<b>127 378 515</b>	<b>40 746 933</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(6 276 533)	(372 525)
Profit réalisé à la vente de placements	(2 544 963)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(8 821 496)</b>	<b>(372 525)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>167 751 813</b>	<b>40 746 406</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 1<sup>er</sup> septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 448 388	371 998
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	(8 703 764)	(405 095)
Revenu de dividendes	(22 152)	–
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	2 130 150	60 653
(Profit) perte de change	(2 268 533)	(40 163)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(5 907 523)	(112 554)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(2 581 697)	73 290
Actifs et passifs dérivés	112 160	(309 100)
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	–	43 721
Intérêts acquis à l'achat de placements	–	(284 540)
Primes de performance à payer	28 700	–
Frais de gestion et d'administration à payer	569 360	7 353
	<b>(8 194 911)</b>	<b>(594 437)</b>
Produit de la sortie de placements	648 033 778	42 958 279
Montants versés à l'achat de placements	(701 996 544)	(76 091 159)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur les titres vendus à découvert	(1 592 902)	(60 653)
Dividendes reçus	15 672	–
Intérêts reçus	6 676 469	135 308
	<b>(57 058 438)</b>	<b>(33 652 662)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	153 027 156	40 207 026
Montants versés au rachat de parts rachetables	(31 745 419)	(108 430)
Distributions versées aux porteurs de parts	(2 629 309)	(67 061)
	<b>118 652 428</b>	<b>40 031 535</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	61 593 990	6 378 873
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice/la période	6 419 036	–
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	2 268 533	40 163
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>70 281 559</b>	<b>6 419 036</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts</b>				
<b>Canada (53,5 %)</b>				
AutoCanada Inc., remboursable, 5,75 % 2029-02-07	CAD	4 361 000	4 233 925	3 828 595
La Banque Scotia, remboursable, 8,63 %, 2082-10-27	USD	3 000 000	4 125 211	4 236 159
Capital Power Corporation, remboursable, taux variable, 2082-09-09	CAD	1 000 000	1 000 000	987 093
Crew Energy Inc., remboursable, 6,5 %, 2024-03-14	CAD	1 684 000	1 679 790	1 681 193
Enbridge Inc., remboursable, 7,63 %, 2083-01-15	USD	2 000 000	2 659 876	2 702 791
Ford Motor Credit Company LLC, 6,78 %, 2025-09-15	CAD	2 250 000	2 251 205	2 241 563
Compagnie Crédit Ford du Canada, remboursable, 2,96 %, 2026-09-16	CAD	4 000 000	3 450 000	3 513 750
Keyera Corp., taux variable, remboursable, 6,88 %, 2079-06-13	CAD	2 000 000	1 917 500	1 894 410
Mattamy Group Corporation, 4,63 %, 2028-03-01	CAD	4 588 000	3 878 784	3 890 242
Parkland Corporation, remboursable, 4,38 %, 2029-03-26	CAD	1 000 000	843 750	863 500
Parkland Corporation, remboursable, 4,50 %, 2029-10-01	USD	500 000	567 071	567 350
Rogers Communications Inc., restr., remboursable, 3,75 %, 2029-04-15	CAD	10 000 000	9 274 269	9 247 408
SECURE Energy Services Inc., 7,25 %, 2026-12-30	CAD	3 250 000	3 307 813	3 197 188
Shawcor Ltd., restr., remboursable, 9,00 %, 2026-12-10	CAD	500 000	500 000	518 281
Groupe SNC-Lavalin Inc., série 4, remboursable, 3,24 %, 2023-03-02	CAD	4 369 000	4 337 543	4 352 025
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 7,25 %, 2027-05-10	CAD	9 000 000	8 744 000	8 430 615
Teine Energy Ltd., remboursable, 6,88 %, 2029-04-15	USD	6 325 000	7 870 740	7 671 170
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remboursable, 8,13 %, 2082-10-31	USD	2 500 000	3 446 515	3 528 863
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remboursable, 7,28 %, 2082-10-31	CAD	5 000 000	4 891 250	4 935 050
TransAlta Corporation, remboursable, 7,75 %, 2029-11-15	USD	500 000	665 475	692 464
TransAlta Corporation, 6,50 %, 2040-03-15	USD	1 000 000	1 177 891	1 255 889
Vermilion Energy Inc., remboursable, 6,88 %, 2030-05-01	USD	6 000 000	7 392 897	7 484 235
Vidéotron Ltée, remboursable, 5,75 %, 2026-01-15	CAD	6 500 000	6 626 287	6 385 572
Vidéotron Ltée, remboursable, 3,63 %, 2028-06-15	CAD	1 773 000	1 509 774	1 529 028
Vidéotron Ltée, remboursable, 4,50 %, 2030-01-15	CAD	3 000 000	2 527 500	2 616 875
Vidéotron Ltée, remboursable, 3,13 %, 2031-01-15	CAD	2 000 000	1 505 000	1 539 000
			<b>90 384 066</b>	<b>89 790 309</b>
<b>États-Unis (67,0 %)</b>				
Austin Fairmont Hotel Trust, série 2019-FAIR, catégorie D, taux variable, remboursable, 6,12 %, 2032-09-15	USD	3 000 000	3 960 860	3 904 693
Bath & Body Works Inc., remboursable, 7,50 %, 2029-06-15	USD	1 450 000	1 908 668	1 941 704
CCM Merger Inc., remboursable, 6,38 %, 2026-05-01	USD	1 015 000	1 331 796	1 296 813
CCO Holdings, LLC, remboursable, 6,38 %, 2029-09-01	USD	2 000 000	2 575 115	2 550 029
CCO Holdings, LLC, remboursable, 4,50 %, 2032-05-01	USD	2 500 000	2 657 618	2 703 176
CDI Escrow Issuer Inc., remboursable, 5,75 %, 2030-04-01	USD	2 000 000	2 440 952	2 432 283
Enviva Partners Finance Corp., remboursable, 6,50 %, 2026-01-15	USD	3 500 000	4 526 225	4 470 868
Hilton Domestic Operating Company Inc., 4,88 %, 2030-01-15	USD	1 500 000	1 846 980	1 843 925
Hilton Domestic Operating Company Inc., 4,00 %, 2031-05-01	USD	1 000 000	1 127 372	1 135 586
Hilton Domestic Operating Company Inc., 3,63 %, 2032-02-15	USD	1 000 000	1 085 258	1 086 693
Host Hotels & Resorts L. P., série I, remboursable, 3,50 %, 2030-09-15	USD	1 849 000	1 993 170	2 077 839
Hyatt Hotels Corp., remboursable, 5,75 %, 2030-04-23	USD	1 562 000	2 008 709	2 079 132
Intercontinental Exchange Inc., remboursable, 5,20 %, 2062-06-15	USD	1 000 000	1 284 838	1 284 838
Kohl's corporation, remboursable, 3,38 %, 2031-05-01	USD	3 000 000	2 970 436	2 849 006



## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>États-Unis (67,0 %) (suite)</b>				
Legends Hospitality Co-Issuer, Inc., 5,00 %, 2026-02-01	USD	3 680 000	4 597 101	4 440 849
Life Time Inc., 5,75 %, 2026-01-15	USD	1 500 000	1 931 836	1 892 385
Live Nation Entertainment, Inc., remboursable, 6,50 %, 2027-05-15	USD	3 000 000	3 961 035	3 986 004
Live Nation Entertainment, Inc., remboursable, 3,75 %, 2028-01-15	USD	816 000	953 707	944 192
Macy's Retail Holdings LLC, remboursable, 6,13 %, 2032-03-15	USD	4 250 000	5 064 567	4 845 289
Maxar Technologies Inc., remboursable, 7,75 %, 2027-06-15	USD	3 000 000	4 268 773	4 221 891
Millennium Operations LLC, 6,50 %, 2028-10-01	USD	1 500 000	1 937 279	1 967 572
Neptune BidCo US Inc., remboursable, 9,29 %, 2029-04-15	USD	2 600 000	3 258 411	3 324 859
Park Intermediate Holdings LLC, 4,88 %, 2029-05-15	USD	18 000	21 433	20 663
Penske Automotive Group Inc., remboursable, 3,75 %, 2029-06-15	USD	5 527 000	6 055 299	6 083 711
PepsiCo Inc., 2,75 %, 2023-03-01	USD	2 487 000	3 203 343	3 359 393
SeaWorld Parks & Entertainment Inc., remboursable, 8,75 %, 2025-05-01	USD	888 000	1 172 215	1 238 994
SeaWorld Parks & Entertainment Inc., remboursable, 5,25 %, 2029-08-15	USD	3 605 000	4 207 433	4 252 618
Starbucks Corporation, remboursable, 3,10 %, 2023-03-01	USD	2 975 000	3 838 608	4 016 632
Thor Industries Inc., 4,00 %, 2029-10-15	USD	3 265 000	3 476 128	3 477 380
TransDigm Inc., 7,57 %, 2027-02-22	USD	750 000	989 751	1 013 281
Valvoline Inc., remboursable, 4,25 %, 2030-02-15	USD	6 730 000	8 692 321	8 856 474
W&T Offshore Inc., remboursable, 9,75 %, 2023-11-01	USD	2 000 000	2 547 776	2 669 655
Winnebago Industries Inc., 6,25 %, 2028-07-15	USD	2 000 000	2 535 641	2 535 606
XHR LP, remboursable, 6,38 %, 2025-08-15	USD	2 555 000	3 331 069	3 331 617
XHR LP, remboursable, 4,88 %, 2029-06-01	USD	11 499 000	13 161 599	12 773 746
XPO Escrow Sub, LLC, remboursable, 7,5 %, 2027-11-15	USD	1 000 000	1 367 556	1 371 900
			<b>112 290 878</b>	<b>112 281 296</b>
<b>Total des obligations de sociétés et des prêts (120,5 %)</b>			<b>202 674 944</b>	<b>202 071 605</b>
<b>Titres de participation (2,0 %)</b>				
Black Knight, Inc.	USD	3 000	222 132	250 829
Keyera Corp.	CAD	25 000	707 500	739 750
Shaw Communications Inc., catégorie B	CAD	60 000	2 091 400	2 340 600
			<b>3 021 032</b>	<b>3 331 179</b>
<b>Total des positions à couvert (122,5 %)</b>			<b>205 695 976</b>	<b>205 402 784</b>
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts</b>				
<b>Canada (-4,7 %)</b>				
1011778 B.C. Unlimited Liability Company, remboursable, 3,88 %, 2028-01-15	USD	(5 500 000)	(6 529 091)	(6 748 583)
1011778 B.C. Unlimited Liability Company, remboursable, 4,00 %, 2030-10-15	USD	(1 000 000)	(1 104 977)	(1 099 847)
			<b>(7 634 068)</b>	<b>(7 848 430)</b>
<b>États-Unis (-10,5 %)</b>				
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,75 %, 2030-03-01	USD	(2 000 000)	(2 484 504)	(2 268 482)
Ford Motor Credit Co. LLC, remboursable, 2,70 %, 2026-08-10	USD	(2 000 000)	(2 360 728)	(2 355 229)
Hilton Domestic Operating Co. Inc., remboursable, 5,75 %, 2028-05-01	USD	(1 000 000)	(1 321 905)	(1 315 770)
Park Intermediate Holdings LLC, remboursable, 4,88 %, 2029-05-15	USD	(2 000 000)	(2 307 920)	(2 295 842)
RHP Finance Corporation, remboursable, 4,50 %, 2029-02-15	USD	(2 000 000)	(2 379 603)	(2 339 356)
Yum! Brands, Inc., remboursable, 3,63 %, 2031-03-15	USD	(6 157 000)	(6 931 075)	(7 007 811)
			<b>(17 785 735)</b>	<b>(17 582 490)</b>
<b>Total des obligations de sociétés et des prêts (-15,2 %)</b>			<b>(25 419 803)</b>	<b>(25 430 920)</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>Obligations d'État (-18,4 %)</b>				
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2029-06-01	CAD	(2 700 000)	(2 525 337)	(2 542 394)
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2032-06-01	CAD	(2 700 000)	(2 421 200)	(2 418 234)
Bons du Trésor des États-Unis, 1,25 %, 2031-08-15	USD	(2 600 000)	(3 179 290)	(2 859 445)
Bons du Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031-11-15	USD	(6 000 000)	(7 303 384)	(6 617 884)
Bons du Trésor des États-Unis, 1,88 %, 2032-02-15	USD	(3 000 000)	(3 560 190)	(3 445 717)
Bons du Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2032-05-15	USD	(6 000 000)	(7 715 818)	(7 514 700)
Bons du Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2032-11-15	USD	(4 000 000)	(5 632 887)	(5 548 015)
			<b>(32 338 106)</b>	<b>(30 946 389)</b>
<b>Fonds négociés en bourse (-23,0 %)</b>				
FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé iShares iBoxx	USD	(110 000)	(11 100 200)	(10 966 452)
FNB iShares Russell 2000	USD	(31 000)	(7 721 585)	(7 318 587)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg Barclays	USD	(95 000)	(11 870 347)	(11 576 700)
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	(17 000)	(9 209 051)	(8 802 774)
			<b>(39 901 183)</b>	<b>(38 664 513)</b>
<b>Titres de participation (-1,3 %)</b>				
Enviva Inc.	USD	(20 000)	(1 482 892)	(1 434 428)
Life Time Group Holdings, Inc.	USD	(49 400)	(924 322)	(799 976)
			<b>(2 407 214)</b>	<b>(2 234 404)</b>
<b>Total des positions à découvert (-57,9 %)</b>			<b>(100 066 306)</b>	<b>(97 276 226)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(11 519)	
<b>Total des placements (64,6 %)</b>			<b>105 618 151</b>	<b>108 126 558</b>
	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
<b>Actifs dérivés</b>				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2023-03-07	1,36	70 135 020 \$ US	95 116 287 \$ CA	196 940
<b>Total des actifs dérivés (0,1 %)</b>				<b>196 940</b>
Trésorerie (41,9 %)				70 281 559
Autres actifs diminués des passifs (-6,6 %)				(10 853 244)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>167 751 813</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2022 et 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	5 294 479	4 267 664
Débiteurs liés aux placements vendus	38 389	–
Souscriptions à recevoir	–	125 000
Dividendes à recevoir	2 946	258
Autres débiteurs	5 812	–
Actifs dérivés	40 949	71 774
Placements	22 774 995	9 273 907
	<b>28 157 570</b>	<b>13 738 603</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	23 381	–
Créditeurs liés aux placements achetés	2 059	125 705
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	1 303	–
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	1 584	–
Intérêts et frais d'emprunt à payer	–	439
Primes de performance à payer	22 222	–
Placements vendus à découvert	1 255 169	1 727 107
	<b>1 305 718</b>	<b>1 853 251</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>26 851 852</b>	<b>11 885 352</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	91 098	5 103
Catégorie AF	2 550 845	1 781 906
Catégorie A (en USD)	6 846	–
Catégorie E	83 513	–
Catégorie F	2 579 143	5 103
Catégorie FF	15 012 027	9 909 525
Catégorie F (en USD)	6 836	–
Catégorie H	165 591	5 103
Catégorie H (en USD)	6 850	–
Catégorie I	1 236 923	5 103
Catégorie I (en USD)	6 869	–
Catégorie N	5 312	5 103
Catégorie O	5 099 999	168 406
	<b>26 851 852</b>	<b>11 885 352</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	10,14	10,19
Catégorie AF	10,48	10,19
Catégorie A (en USD)	13,19	–
Catégorie E	9,72	–
Catégorie F	10,35	10,19
Catégorie FF	10,56	10,19
Catégorie F (en USD)	13,49	–
Catégorie H	10,33	10,19
Catégorie H (en USD)	13,19	–
Catégorie I	10,32	10,19
Catégorie I (en USD)	13,19	–
Catégorie N	10,49	10,19
Catégorie O	10,56	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

### États du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 8 septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	28 616	–
Revenu de dividendes	463 777	15 466
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(55 542)	(12 364)
Profit (perte) de change	387 598	(103 878)
<b>Variation de la juste valeur des placements et des dérivés</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	208 168	46 863
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	478 509	200 570
<b>Total des produits</b>	<b>1 511 126</b>	<b>146 657</b>
<b>Charges</b>		
Primes de performance (note 4)	173 607	42 580
Frais d'administration (note 4)	110 049	10 699
Frais de gestion (note 4)	63 952	7 837
Retenues d'impôt (note 6)	60 561	915
Coûts d'opérations	59 909	12 741
Intérêts et frais d'emprunt	56 443	1 141
Honoraires du comité d'examen indépendant	703	238
<b>Total des charges</b>	<b>525 224</b>	<b>76 151</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(65 653)	(61 354)
<b>Charges nettes</b>	<b>459 571</b>	<b>14 797</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 051 555</b>	<b>131 860</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	2 625	103
Catégorie AF	84 560	31 886
Catégorie A (en USD)	267	–
Catégorie E	1 738	–
Catégorie F	36 315	579
Catégorie FF	637 271	95 577
Catégorie F (en USD)	416	–
Catégorie H	2 429	103
Catégorie H (en USD)	271	–
Catégorie I	28 575	103
Catégorie I (en USD)	290	–
Catégorie N	209	103
Catégorie O	256 589	3 406
	<b>1 051 555</b>	<b>131 860</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,49	0,21
Catégorie AF	0,36	0,21
Catégorie A (en USD)	0,53	–
Catégorie E	0,27	–
Catégorie F	0,38	0,14
Catégorie FF	0,44	0,22
Catégorie F (en USD)	0,52	–
Catégorie H	0,43	0,21
Catégorie H (en USD)	0,54	–
Catégorie I	0,52	0,21
Catégorie I (en USD)	0,57	–
Catégorie N	0,42	0,21
Catégorie O	0,76	0,21

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 8 septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie A	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 103	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 625	103
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	196 629	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 868	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	(113 259)	–
	<b>86 238</b>	<b>5 009</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	(2 868)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(2 868)</b>	<b>(9)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>91 098</b>	<b>5 103</b>

Catégorie AF	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	1 781 906	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84 560	31 886
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	701 235	1 770 400
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	10 715	2 697
Montants versés au rachat de parts rachetables	(15 595)	(20 078)
	<b>696 355</b>	<b>1 753 019</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	(2 999)
Profit réalisé à la vente de placements	(11 976)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(11 976)</b>	<b>(2 999)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>2 550 845</b>	<b>1 781 906</b>

Catégorie A (en USD)	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	267	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 579	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	250	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>6 829</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(70)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(180)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(250)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>6 846</b>	<b>–</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 8 septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie E	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 738	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	101 417	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 560	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(19 642)	–
	<b>85 335</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(1 266)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(2 294)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(3 560)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>83 513</b>	<b>–</b>

Catégorie F	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 103	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	36 315	579
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 148 522	85 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	34 011	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	(607 174)	(80 476)
	<b>2 575 359</b>	<b>4 533</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(22 051)	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	(15 583)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(37 634)</b>	<b>(9)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>2 579 143</b>	<b>5 103</b>

Catégorie FF	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	9 909 525	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	637 271	95 577
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 217 950	9 814 906
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	60 292	12 434
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 749 583)	–
	<b>4 528 659</b>	<b>9 827 340</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(63 428)	(13 392)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(63 428)</b>	<b>(13 392)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>15 012 027</b>	<b>9 909 525</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 8 septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie F (en USD)	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	416	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 202	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	115	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 782)	–
	<b>6 535</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(57)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(58)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(115)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>6 836</b>	<b>–</b>

Catégorie H	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 103	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 429	103
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	158 059	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 735	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>160 794</b>	<b>5 009</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(1 224)	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	(1 511)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(2 735)</b>	<b>(9)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>165 591</b>	<b>5 103</b>

Catégorie H (en USD)	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	271	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 579	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	255	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>6 834</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(75)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(180)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(255)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>6 850</b>	<b>–</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 8 septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie I	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 103	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 575	103
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 210 235	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	25 959	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 224)	–
	<b>1 229 970</b>	<b>5 009</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(9 587)	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	(17 138)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(26 725)</b>	<b>(9)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>1 236 923</b>	<b>5 103</b>

Catégorie I (en USD)	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	290	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 579	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	271	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>6 850</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(90)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(181)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(271)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>6 869</b>	<b>–</b>

Catégorie N	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	5 103	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	209	103
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	54	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>54</b>	<b>5 009</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(27)	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	(27)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(54)</b>	<b>(9)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>5 312</b>	<b>5 103</b>



## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 8 septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie O	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	168 406	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	256 589	3 406
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 510 236	165 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	81 442	283
Montants versés au rachat de parts rachetables	(835 232)	–
	<b>4 756 446</b>	<b>165 283</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(81 442)	(283)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(81 442)</b>	<b>(283)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>5 099 999</b>	<b>168 406</b>

Total pour le Fonds	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	11 885 352	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 051 555	131 860
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 277 222	11 855 306
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	222 527	15 459
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 353 491)	(100 554)
	<b>14 146 258</b>	<b>11 770 211</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(179 317)	(16 719)
Profit réalisé à la vente de placements	(51 996)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(231 313)</b>	<b>(16 719)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>26 851 852</b>	<b>11 885 352</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2022 et période du 8 septembre 2021 (début des activités) au 31 décembre 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 051 555	131 860
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	(28 616)	–
Revenu de dividendes	(463 777)	(15 466)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	55 542	12 364
Perte de change	(387 598)	103 878
Profit net réalisé sur la vente de placements	(1 920 530)	(46 863)
Variation nette de la plus-value latente des placements	(509 333)	(128 796)
Autres débiteurs	(5 812)	–
Actifs et passifs dérivés	30 825	(71 774)
Primes de performance à payer	22 222	–
Frais de gestion et d'administration à payer	23 381	–
Intérêts et frais d'emprunt	(439)	439
	<b>(2 132 580)</b>	<b>(14 358)</b>
Produit de la sortie de placements	80 914 407	5 490 742
Montants versés à l'achat de placements	(92 619 604)	(12 736 178)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur des titres vendus à découvert	(53 958)	(12 364)
Dividendes reçus	461 089	15 208
Intérêts reçus	28 616	–
	<b>(13 402 030)</b>	<b>(7 256 950)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 337 301	11 730 306
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 287 268)	(100 554)
Distributions versées aux porteurs de parts	(8 786)	(1 260)
	<b>14 041 247</b>	<b>11 628 492</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	639 217	4 371 542
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice/la période	4 267 664	–
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	387 598	(103 878)
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice/la période</b>	<b>5 294 479</b>	<b>4 267 664</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Titres de participation</b>				
<b>Banques (2,9 %)</b>				
First Horizon Corporation		11 420	364 536	378 836
Professional Holding Corp.		10 900	400 548	409 404
			<b>765 084</b>	<b>788 240</b>
<b>Services de communication (3,6 %)</b>				
ABIOMED, Inc., droits de souscription		400	–	–
Shaw Communications Inc., catégorie B		14 350	535 877	559 794
Tegna Inc.		14 300	383 754	410 285
			<b>919 631</b>	<b>970 079</b>
<b>Produits de consommation discrétionnaire (0,8 %)</b>				
Freshii Inc., catégorie A		2 934	6 530	6 572
Poshmark, Inc.		8 570	205 848	207 476
			<b>212 378</b>	<b>214 048</b>
<b>Produits de consommation courante (0,7 %)</b>				
Waterloo Brewing Ltd.		47 760	188 728	189 607
			<b>188 728</b>	<b>189 607</b>
<b>Services financiers diversifiés (34,2 %)</b>				
26 Capital Acquisition Corp., catégorie A		6 400	79 006	87 783
AltC Acquisition Corp., catégorie A		6 346	79 738	85 237
Altitude Acquisition Corp., catégorie A		30 200	414 498	405 637
Apollo Strategic Growth Capital II, catégorie A		6 400	79 227	86 829
Ares Acquisition Corporation, catégorie A		6 400	78 670	87 263
Arisz Acquisition Corp.		15 962	214 927	214 396
B. Riley Principal 250 Merger Corp., catégorie A		6 500	79 869	87 746
Bannix Acquisition Corp.		12 506	170 697	172 210
BroadCapital Acquisition Corp.		16 173	209 338	223 800
CF Acquisition Corp. IV, catégorie A		7 100	87 334	97 672
Churchill Capital Corp. VI, catégorie A		39 190	519 097	530 367
Churchill Capital Corp. VII, catégorie A		47 716	634 328	644 136
Edify Acquisition Corp., catégorie A		3 649	50 109	50 163
Elevate Credit, Inc.		78 700	189 814	186 480
Elliot Opportunity II Corp., catégorie A		6 399	77 881	87 336
First Eagle Alternative Capital BDC, Inc.		38 630	213 284	222 819
First Light Acquisition Group, Inc., catégorie A		42 100	562 986	579 725
Fortress Capital Acquisition Corp., catégorie A		16 385	211 223	224 071
FTAC Emerald Acquisition Corp., catégorie A		135	1 658	1 832
FTAC Hera Acquisition Corp., catégorie A		6 500	80 912	89 066
Fusion Acquisition Corp. II, catégorie A		6 500	80 312	88 362
Golden Arrow Merger Corp., catégorie A		19 450	266 944	263 748
Gores Technology Partners II, Inc.		14 500	194 559	196 723
Health Sciences Acquisitions Corporation 2		41 000	554 184	554 585
Independence Holdings Corp., catégorie A		6 506	79 241	88 884
Interprivate III Financial Partners Inc., catégorie A		38 800	519 209	533 758
Jaws Mustang Acquisition Corporation, catégorie A		6 400	80 458	87 566
Kensington Capital Acquisition Corp. V, catégorie A		29 400	381 330	405 838
Khosla Ventures Acquisition Co. III, catégorie A		6 400	78 383	86 266
KL Acquisition Corp, catégorie A		38 850	531 716	530 763
Lazard Growth Acquisition, Corp. I		6 500	79 928	88 978
Mason Industrial Technology, Inc., catégorie A		18 406	241 626	249 093
Mountain Crest Acquisition Corp. V		61 300	839 868	830 831
MSD Acquisition Corp., catégorie A		6 300	77 349	86 155

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>Services financiers diversifiés (34,2 %) (suite)</b>				
Parabellum Acquisition Corp., catégorie A		420	5 774	5 787
Pontem Corporation, catégorie A		2 100	25 832	28 747
RMG Acquisition Corp. III, catégorie A		3 155	38 908	43 146
Slam Corp., catégorie A		6 500	79 489	88 890
Social Capital Suvretta Holdings Corp. II, catégorie A		6 400	78 989	87 263
Social Capital Suvretta Holdings Corp. IV, catégorie A		6 400	78 990	87 089
Vector Acquisition Corporation II, catégorie A		6 346	77 946	86 784
Warburg Pincus Capital Corporation I-A		6 429	78 653	87 919
Warburg Pincus Capital Corporation I-B		6 500	80 081	88 802
Welsbach Technology Metals Acquisition Corp.		22 565	307 212	311 641
			<b>8 891 577</b>	<b>9 172 186</b>
<b>Soins de santé (10,4 %)</b>				
1Life Healthcare, Inc.		18 500	404 731	418 569
AVEO Pharmaceuticals, Inc.		20 600	414 809	416 991
Columbia Care Inc.		214 210	498 042	216 352
F-star Therapeutics, Inc.		17 330	143 204	148 298
Imago BioSciences, Inc.		6 800	323 761	330 999
Meridian Bioscience, Inc.		12 900	553 411	580 066
Myovant Sciences Ltd.		3 900	141 269	142 365
SeaSpine Holdings Corporation		47 730	396 322	539 631
			<b>2 875 549</b>	<b>2 793 271</b>
<b>Produits industriels (7,1 %)</b>				
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.		1 800	136 284	136 313
Altra Industrial Motion Corp.		2 300	186 243	186 073
Atlas Air Worldwide Holdings, Inc.		5 100	662 568	696 064
Atlas Corp.		13 010	265 050	270 222
Maxar Technologies Inc.		4 590	321 453	321 300
Spirit Airlines, Inc.		11 700	343 171	308 598
			<b>1 914 769</b>	<b>1 918 570</b>
<b>Technologies de l'information (17,7 %)</b>				
Benefitfocus, Inc.		14 190	195 776	200 971
Black Knight, Inc.		2 280	186 843	190 630
Coupa Software Incorporated		3 700	395 889	396 626
EVO Payments, Inc., catégorie A		9 400	405 595	430 702
ForgeRock, Inc.		17 800	551 838	548 784
KnowBe4, Inc.		4 050	135 650	135 886
MoneyGram International, Inc.		52 800	706 985	778 539
O2Micro International, Limited		35 900	212 159	217 280
Qumu Corporation		113 616	136 388	137 483
Sierra Wireless, Inc.		16 570	656 697	650 413
Tufin Software Technologies Ltd.		30 800	501 264	542 142
UserTesting, Inc.		50 500	505 370	513 511
			<b>4 590 454</b>	<b>4 742 967</b>
<b>Assurances (0,6 %)</b>				
ICPEI Holdings Inc.		44 200	171 717	172 822
			<b>171 717</b>	<b>172 822</b>
<b>Matières (1,0 %)</b>				
AgroFresh Solutions, Inc.		65 700	259 731	263 315
			<b>259 731</b>	<b>263 315</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>Immobilier (5,1 %)</b>				
STORE Capital Corporation		16 500	704 256	716 252
Summit Industrial Income REIT		28 800	647 295	653 472
			<b>1 351 551</b>	<b>1 369 724</b>
<b>Services publics (0,5 %)</b>				
South Jersey Industries, Inc.		3 000	127 448	144 323
			<b>127 448</b>	<b>144 323</b>
<b>Total des titres de participation (à couvert) (84,6 %)</b>				
<b>22 268 617</b>				
<b>22 739 152</b>				
Bons de souscription (0,1 %)				
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 3,20 \$; échéance : 2023-07-07	CAD	111 790	–	19 843
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 4,00 \$; échéance : 2025-03-10	CAD	32 000	–	16 000
			–	<b>35 843</b>
<b>Total des positions à couvert (84,7 %)</b>				
<b>22 268 617</b>				
<b>22 774 995</b>				
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Titres de participation</b>				
<b>Banques (-1,5 %)</b>				
Seacoast Banking Corporation of Florida		(9 710)	(412 316)	(410 066)
			<b>(412 316)</b>	<b>(410 066)</b>
<b>Soins de santé (-3,1 %)</b>				
Cresco Labs Inc.		(119 507)	(552 487)	(292 792)
Orthofix Medical Inc.		(19 869)	(409 418)	(552 311)
			<b>(961 905)</b>	<b>(845 103)</b>
<b>Total positions à découvert (-4,6 %)</b>				
<b>(1 374 221)</b>				
<b>(1 255 169)</b>				
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements				
(12 700)				
<b>Total des placements (80,1 %)</b>				
<b>20 881 696</b>				
<b>21 519 826</b>				

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
<b>Actifs dérivés</b>				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2023-03-07	1,36	18 803 820 \$ US	25 489 667 \$ CA	40 949
<b>Total des actifs dérivés (0,2 %)</b>				
<b>40 949</b>				
Trésorerie (19,7 %)				
5 294 479				
Autres actifs diminués des passifs (0,0 %)				
(3 402)				
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				
<b>26 851 852</b>				

## Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

### État de la situation financière

Au 31 décembre 2022

	2022 (en \$)
<b>Actifs</b>	
Débiteurs liés aux placements vendus	16 937
Souscriptions à recevoir	1 890
Dividendes à recevoir	1 100
Actifs dérivés	10 361
Placements	7 114 099
	<b>7 144 387</b>
<b>Passifs</b>	
Découvert bancaire	890 309
Créditeurs liés aux placements achetés	728
Placements vendus à découvert	283 090
	<b>1 174 127</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>5 970 260</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>	
Catégorie A	56 506
Catégorie A (en USD)	6 865
Catégorie E	64 080
Catégorie F	1 009 893
Catégorie F (en USD)	70 523
Catégorie H	5 076
Catégorie H (en USD)	6 866
Catégorie I	3 721 095
Catégorie I (en USD)	6 867
Catégorie N	5 077
Catégorie O	1 017 412
	<b>5 970 260</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	
Catégorie A	10,10
Catégorie A (en USD)	13,71
Catégorie E	10,10
Catégorie F	10,11
Catégorie F (en USD)	13,71
Catégorie H	10,11
Catégorie H (en USD)	13,71
Catégorie I	10,18
Catégorie I (en USD)	13,71
Catégorie N	10,11
Catégorie O	10,07

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 plus Pender

### État du résultat global

Période du 1<sup>er</sup> septembre 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

	2022 (en \$)
<b>Produits</b>	
Intérêts à distribuer	6 617
Revenu de dividendes	21 352
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(2 239)
Profit (perte) de change	(48 385)
<b>Variation de la juste valeur des placements et des dérivés</b>	
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	67 958
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	95 468
<b>Total des produits</b>	<b>140 771</b>
<b>Charges</b>	
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	15 928
Primes de performance (note 4)	15 780
Coûts d'opérations	8 859
Frais de gestion (note 4)	6 653
Frais d'administration (note 4)	5 505
Retenues d'impôt (note 6)	1 733
Honoraires du comité d'examen indépendant	156
<b>Total des charges</b>	<b>54 614</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(28 094)
<b>Charges nettes</b>	<b>26 520</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>114 251</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>	
Catégorie A	860
Catégorie A (en USD)	286
Catégorie E	976
Catégorie F	19 423
Catégorie F (en USD)	1 235
Catégorie H	76
Catégorie H (en USD)	287
Catégorie I	69 833
Catégorie I (en USD)	288
Catégorie N	77
Catégorie O	20 910
	<b>114 251</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	
Catégorie A	0,50
Catégorie A (en USD)	0,57
Catégorie E	0,14
Catégorie F	0,38
Catégorie F (en USD)	0,40
Catégorie H	0,15
Catégorie H (en USD)	0,57
Catégorie I	0,30
Catégorie I (en USD)	0,58
Catégorie N	0,15
Catégorie O	0,11

## Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

### État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Période du 1<sup>er</sup> septembre 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

	2022 (en \$)
Catégorie A	
Solde à l'ouverture de la période	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	860
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	60 675
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	113
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 029)
	<b>55 759</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(113)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	<b>(113)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>56 506</b>

	2022 (en \$)
Catégorie A (en USD)	
Solde à l'ouverture de la période	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	286
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	6 579
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	14
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	<b>6 593</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(14)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	<b>(14)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>6 865</b>

	2022 (en \$)
Catégorie E	
Solde à l'ouverture de la période	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	976
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	68 134
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	128
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 030)
	<b>63 232</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(128)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	<b>(128)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>64 080</b>



## Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

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

Période du 1<sup>er</sup> septembre 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

Catégorie F	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 423
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	995 561
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 834
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 033)
	<b>992 362</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(1 892)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	<b>(1 892)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>1 009 893</b>

Catégorie F (en USD)	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 235
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	76 068
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	141
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 780)
	<b>69 429</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(141)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	<b>(141)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>70 523</b>

Catégorie H	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	76
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	10
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	<b>5 010</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(10)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	<b>(10)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>5 076</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

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

Période du 1<sup>er</sup> septembre 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

Catégorie H (en USD)	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	287
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	6 579
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	14
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	<b>6 593</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(14)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	<b>(14)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>6 866</b>

Catégorie I	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	69 833
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	3 656 331
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	7 344
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 069)
	<b>3 658 606</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(7 344)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	<b>(7 344)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>3 721 095</b>

Catégorie I (en USD)	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	288
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	6 579
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	14
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	<b>6 593</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(14)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	<b>(14)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>6 867</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

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

Période du 1<sup>er</sup> septembre 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

Catégorie N	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	10
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	<b>5 010</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(10)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	<b>(10)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>5 077</b>

Catégorie O	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 910
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	2 090 003
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4 072
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 093 501)
	<b>1 000 574</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(4 072)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	<b>(4 072)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>1 017 412</b>

Total pour le Fonds	2022 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	114 251
<b>Opérations relatives aux parts</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	6 976 509
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13 694
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 120 442)
	<b>5 869 761</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>	
Revenu net de placement	(13 752)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	<b>(13 752)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>5 970 260</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

### Tableau des flux de trésorerie

Période du 1<sup>er</sup> septembre 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

	2022 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>	
<b>Activités d'exploitation</b>	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	114 251
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>	
Intérêts à distribuer	(6 617)
Revenu de dividendes	(21 352)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	2 239
(Profit) perte de change	48 385
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(81 074)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(85 107)
Actifs et passifs dérivés	(10 361)
	<b>(39 636)</b>
Produit de la sortie de placements	9 831 436
Montants versés à l'achat de placements	(16 512 473)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur des titres vendus à découvert	(2 239)
Dividendes reçus	20 252
Intérêts reçus	6 617
	<b>(6 696 043)</b>
<b>Activités de financement</b>	
Produit de l'émission de parts rachetables	6 974 619
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 120 442)
Distributions versées aux porteurs de parts	(58)
	<b>5 854 119</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(841 924)
Trésorerie à l'ouverture de la période	-
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(48 385)
<b>Découvert bancaire, à la clôture de la période</b>	<b>(890 309)</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2022

	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>			
<b>Titres de participation</b>			
<b>Banques (3,0 %)</b>			
First Horizon Corporation	4 280	138 886	141 980
Professional Holding Corp.	970	34 536	36 433
		<b>173 422</b>	<b>178 413</b>
<b>Services de communication (5,5 %)</b>			
ABIOMED, Inc., droits de souscription	140	–	–
Shaw Communications Inc., catégorie B	4 980	172 137	194 270
Tegna Inc.	4 600	123 035	131 980
		<b>295 172</b>	<b>326 250</b>
<b>Produits de consommation discrétionnaire (1,2 %)</b>			
Freshii Inc., catégorie A	966	2 150	2 164
Poshmark, Inc.	2 970	71 617	71 902
		<b>73 767</b>	<b>74 066</b>
<b>Produits de consommation courante (1,1 %)</b>			
Waterloo Brewing Ltd.	17 240	68 126	68 443
		<b>68 126</b>	<b>68 443</b>
<b>Services financiers diversifiés (45,1 %)</b>			
26 Capital Acquisition Corp., catégorie A	2 300	30 592	31 547
Altitude Acquisition Corp., catégorie A	10 800	147 060	145 062
Apollo Strategic Growth Capital II, catégorie A	2 300	30 761	31 204
Arisz Acquisition Corp.	4 428	59 623	59 475
B. Riley Principal 250 Merger Corp., catégorie A	2 340	31 034	31 589
Bannix Acquisition Corp.	3 794	51 736	52 244
Churchill Capital Corp. VI, catégorie A	13 980	187 284	189 195
Churchill Capital Corp. VII, catégorie A	15 490	207 984	209 105
Edify Acquisition Corp., catégorie A	1 364	18 730	18 652
Elevate Credit, Inc.	29 900	72 116	70 848
First Eagle Alternative Capital BDC, Inc.	13 220	72 970	76 253
First Light Acquisition Group, Inc., catégorie A	11 000	148 379	151 472
Fortress Capital Acquisition Corp., catégorie A	5 870	79 057	80 275
FTAC Hera Acquisition Corp., catégorie A	2 310	31 028	31 653
Fusion Acquisition Corp. II, catégorie A	2 320	30 950	31 538
Gores Technology Partners II, Inc.	5 300	71 115	71 906
Health Sciences Acquisitions Corporation 2	14 300	192 679	193 428
Independence Holdings Corp., catégorie A	2 310	31 007	31 559
Interprivate III Financial Partners Inc., catégorie A	14 200	190 020	195 344
Jaws Mustang Acquisition Corporation, catégorie A	1 500	20 086	20 523
Kensington Capital Acquisition Corp. V, catégorie A	7 000	94 096	96 628
Khosla Ventures Acquisition Co. III, catégorie A	2 280	30 352	30 732
KL Acquisition Corp, catégorie A	14 550	199 137	198 780
Lazard Growth Acquisition, Corp. I	2 310	30 855	31 621
Mason Industrial Technology, Inc., catégorie A	6 774	91 161	91 674
Mountain Crest Acquisition Corp. V	21 900	299 167	296 823
Parabellum Acquisition Corp., catégorie A	157	2 158	2 163
Pontem Corporation, catégorie A	800	10 703	10 951
RMG Acquisition Corp. III, catégorie A	1 100	14 689	15 043
Slam Corp., catégorie A	2 310	31 023	31 590
Social Capital Suvretta Holdings Corp. II, catégorie A	2 280	30 383	31 087
Social Capital Suvretta Holdings Corp. IV, catégorie A	2 280	30 368	31 026
Warburg Pincus Capital Corporation I-B	1 540	20 602	21 039
Welsbach Technology Metals Acquisition Corp.	6 366	86 675	87 920
		<b>2 675 580</b>	<b>2 699 949</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2022

	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>Soins de santé (15,6 %)</b>			
1Life Healthcare, Inc.	6 400	147 268	144 802
AVEO Pharmaceuticals, Inc.	7 200	144 598	145 745
Columbia Care Inc.	65 890	161 299	66 549
F-star Therapeutics, Inc.	5 430	43 041	46 466
Imago BioSciences, Inc.	2 500	119 030	121 691
Meridian Bioscience, Inc.	4 550	196 337	204 597
Myovant Sciences Ltd.	1 400	50 614	51 105
SeaSpine Holdings Corporation	13 530	112 990	152 969
		<b>975 177</b>	<b>933 924</b>
<b>Produits industriels (11,6 %)</b>			
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	600	45 428	45 438
Altra Industrial Motion Corp.	900	72 578	72 811
Atlas Air Worldwide Holdings, Inc.	1 930	259 110	263 413
Atlas Corp.	4 830	98 610	100 321
Maxar Technologies Inc.	1 490	104 276	104 300
Spirit Airlines, Inc.	4 100	116 109	108 141
		<b>696 111</b>	<b>694 424</b>
<b>Technologies de l'information (24,1 %)</b>			
Benefitfocus, Inc.	4 160	57 394	58 917
Black Knight, Inc.	870	71 295	72 740
Coupa Software Incorporated	1 200	128 421	128 635
EVO Payments, Inc., catégorie A	2 500	112 686	114 548
ForgeRock, Inc.	6 500	200 323	200 399
KnowBe4, Inc.	1 500	50 074	50 328
MoneyGram International, Inc.	17 400	246 838	256 564
O2Micro International, Limited	12 500	72 948	75 655
Qumu Corporation	37 430	44 932	45 293
Sierra Wireless, Inc.	6 080	247 458	238 655
UserTesting, Inc.	19 200	191 935	195 236
		<b>1 424 304</b>	<b>1 436 970</b>
<b>Assurances (1,1 %)</b>			
ICPEI Holdings Inc.	16 200	62 937	63 342
		<b>62 937</b>	<b>63 342</b>
<b>Matières (1,6 %)</b>			
AgroFresh Solutions, Inc.	24 100	95 274	96 589
		<b>95 274</b>	<b>96 589</b>
<b>Immobilier (8,2 %)</b>			
STORE Capital Corporation	5 750	246 731	249 603
Summit Industrial Income REIT	10 500	235 976	238 245
		<b>482 707</b>	<b>487 848</b>
<b>Services publics (0,9 %)</b>			
South Jersey Industries, Inc.	1 120	50 768	53 881
		<b>50 768</b>	<b>53 881</b>
<b>Total des titres de participation (à couvert) (119,0 %)</b>		<b>7 073 345</b>	<b>7 114 099</b>
<b>Total des positions à couvert (119,0 %)</b>		<b>7 073 345</b>	<b>7 114 099</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2022

	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>			
<b>Titres de participation</b>			
<b>Banques (-0,6 %)</b>			
New York Community Bancorp., Inc.	(1)	(12)	(12)
Seacoast Banking Corporation of Florida	(864)	(35 609)	(36 488)
		<b>(35 621)</b>	<b>(36 500)</b>
<b>Soins de santé (-4,1 %)</b>			
Cresco Labs Inc.	(36 760)	(171 367)	(90 062)
Orthofix Medical Inc.	(5 631)	(116 829)	(156 528)
		<b>(288 196)</b>	<b>(246 590)</b>
<b>Total positions à découvert (-4,7 %)</b>		<b>(323 817)</b>	<b>(283 090)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(3 626)	
<b>Total des placements (114,3 %)</b>		<b>6 745 902</b>	<b>6 831 009</b>

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
<b>Actifs dérivés</b>				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2023-03-07	1,36	4 021 300 \$ US	5 452 708 \$ CA	10 361
<b>Total des actifs dérivés (0,2 %)</b>				<b>10 361</b>
Découvert bancaire (-14,8 %)				(890 309)
Autres actifs diminués des passifs (0,3 %)				19 199
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>5 970 260</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II)

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2022 et 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	64 340	–
Débiteurs liés aux placements vendus	–	248 093
Dividendes à recevoir	–	8 859
Placements	5 871 151	15 744 912
	<b>5 935 491</b>	<b>16 001 864</b>
<b>Passifs</b>		
Découvert bancaire	–	170 411
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	10 571	25 743
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	10 210	3 874
Charges à payer	283	1 294
	<b>21 064</b>	<b>201 322</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>5 914 427</b>	<b>15 800 542</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	3 288 034	7 173 180
Catégorie A1	–	283 141
Catégorie E	4 325	5 975
Catégorie F	1 972 805	3 741 359
Catégorie F1	–	1 109 543
Catégorie H	5 073	–
Catégorie I	635 529	2 177 025
Catégorie N	4 280	5 932
Catégorie O	4 381	1 304 387
	<b>5 914 427</b>	<b>15 800 542</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	11,53	16,26
Catégorie A1	–	11,49
Catégorie E	8,65	11,95
Catégorie F	12,50	17,44
Catégorie F1	–	11,73
Catégorie H	10,15	–
Catégorie I	8,46	11,78
Catégorie N	8,56	11,86
Catégorie O	8,78	12,07

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

(signé) "David Barr"

(signé) "Felix Narhi"

**David Barr**  
Administrateur

**Felix Narhi**  
Administrateur



## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II)

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Produits</b>		
Distributions de fonds sous-jacents	106 638	7 822
Intérêts à distribuer	296	75 194
Revenu de dividendes	61 151	193 746
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	–	1 009
Profit (perte) de change	4 330	6 795
<b>Variation de la juste valeur des placements :</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(2 806 803)	3 722 155
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(905 700)	(3 271 842)
<b>Total des produits</b>	<b>(3 540 088)</b>	<b>734 879</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 4)	113 566	285 360
Frais d'administration (note 4)	53 955	120 503
Coûts d'opérations	12 639	36 456
Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)	3 582	5 833
Honoraires du comité d'examen indépendant	155	320
Autres impôts (recouvrement)	(4 542)	–
<b>Total des charges</b>	<b>179 355</b>	<b>448 472</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(155)	(320)
<b>Charges nettes</b>	<b>179 200</b>	<b>448 152</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(3 719 288)</b>	<b>286 727</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	(1 827 195)	183 257
Catégorie A1	(58 453)	(20 078)
Catégorie E	(1 650)	6
Catégorie F	(966 751)	329 773
Catégorie F1	(137 898)	(38 915)
Catégorie H	73	–
Catégorie I	(377 266)	(175 150)
Catégorie N	(1 652)	(15)
Catégorie O	(348 496)	7 849
	<b>(3 719 288)</b>	<b>286 727</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	(5,18)	0,32
Catégorie A1	(3,42)	(0,83)
Catégorie E	(3,30)	0,02
Catégorie F	(5,13)	1,17
Catégorie F1	(3,84)	(0,22)
Catégorie H	0,14	–
Catégorie I	(4,03)	(0,73)
Catégorie N	(3,30)	(0,04)
Catégorie O	(5,64)	0,08

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II)

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

Catégorie A	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	7 173 180	11 343 918
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 827 195)	183 257
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	134 301	13 900
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 192 252)	(4 367 895)
	<b>(2 057 951)</b>	<b>(4 353 995)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 288 034</b>	<b>7 173 180</b>

Catégorie A1	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	283 141	204 325
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(58 453)	(20 078)
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 000	162 658
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(227 688)	(63 764)
	<b>(224 688)</b>	<b>98 894</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>—</b>	<b>283 141</b>

Catégorie E	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	5 975	5 969
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 650)	6
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	—	—
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 325</b>	<b>5 975</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II)

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

Catégorie F	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 741 359	7 239 440
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(966 751)	329 773
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	490 200	35 770
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 292 003)	(3 863 624)
	<b>(801 803)</b>	<b>(3 827 854)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 972 805</b>	<b>3 741 359</b>

Catégorie F1	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 109 543	1 945 831
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(137 898)	(38 915)
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	366 512	1 642 672
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 338 157)	(2 440 045)
	<b>(971 645)</b>	<b>(797 373)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>1 109 543</b>

Catégorie H	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	73	–
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>5 000</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>5 073</b>	<b>–</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II)

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

Catégorie I	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 177 025	2 076 611
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(377 266)	(175 150)
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	100 621	2 283 098
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 264 851)	(2 007 534)
	<b>(1 164 230)</b>	<b>275 564</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>635 529</b>	<b>2 177 025</b>

Catégorie N	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	5 932	5 947
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 652)	(15)
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	—	—
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 280</b>	<b>5 932</b>

Catégorie O	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 304 387	1 296 538
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(348 496)	7 849
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(951 510)	—
	<b>(951 510)</b>	<b>—</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 381</b>	<b>1 304 387</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II)

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

Total pour le Fonds	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	15 800 542	24 118 579
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 719 288)	286 727
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 099 634	4 138 098
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 266 461)	(12 742 862)
	<b>(6 166 827)</b>	<b>(8 604 764)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 914 427</b>	<b>15 800 542</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II)

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 719 288)	286 727
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Distributions de fonds sous-jacents	(106 638)	(7 822)
Intérêts à distribuer	(296)	(75 194)
Revenu de dividendes	(61 151)	(193 746)
(Profit) perte de change sur trésorerie	(4 330)	(6 795)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	2 806 803	(3 722 155)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	905 700	3 271 842
Autres débiteurs	-	100
Frais de gestion et d'administration à payer	(15 172)	(9 916)
Charges à payer	(1 011)	270
	<b>(195 383)</b>	<b>(456 689)</b>
Produit de la sortie de placements	13 262 356	23 381 709
Montants versés à l'achat de placements	(6 853 005)	(14 802 609)
Dividendes reçus	70 010	191 166
Distributions de fonds sous-jacents	106 638	7 822
Intérêts reçus	296	122 978
	<b>6 390 912</b>	<b>8 444 377</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 093 255	3 918 756
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 253 746)	(12 570 732)
	<b>(6 160 491)</b>	<b>(8 651 976)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	230 421	(207 599)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	(170 411)	30 393
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	4 330	6 795
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice</b>	<b>64 340</b>	<b>(170 411)</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II)

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2022

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>Fonds communs de placement</b>				
Fonds alternatif de rendement absolu Pender, catégorie O		191 889	1 905 821	1 954 605
Fonds alternatif d'arbitrage Pender, catégorie O		90 113	949 386	951 763
Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender, catégorie O		100 589	1 005 861	1 013 200
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O		191 206	1 991 331	1 949 780
<b>Total des fonds communs de placement (99,2 %)</b>			<b>5 852 399</b>	<b>5 869 348</b>
<b>Titres de participation</b>				
Technologies de l'information (0,0 %)				
SECURE Energy Services Inc.		360 677	180 339	1 803
			<b>180 339</b>	<b>1 803</b>
Matières (0,0 %)				
Red Eagle Mining Corporation		428 759	215 951	–
			<b>215 951</b>	<b>–</b>
<b>Total des titres de participation (0,0 %)</b>			<b>396 290</b>	<b>1 803</b>
<b>Bons de souscription</b>				
BuildDirect.com Technologies Inc., prix d'exercice : 6,90 \$, échéance : 2023-08-23	CAD	129 600	–	–
GreenSpace Brands Inc., prix d'exercice : 0,08 \$, échéance : 2023-12-22	CAD	999 640	–	–
GreenSpace Brands Inc., prix d'exercice : 0,09 \$, échéance : 2023-09-28	CAD	266 000	–	–
Pershing Square Tontine Holdings, Ltd., prix d'exercice : 23,00 \$, échéance : 2025-07-24	USD	888	–	–
<b>Total des bons de souscription (0,0 %)</b>			<b>–</b>	<b>–</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(161)	
<b>Total des placements (99,2 %)</b>			<b>6 248 528</b>	<b>5 871 151</b>
Trésorerie (1,1 %)				64 340
Autres actifs diminués des passifs (-0,3 %)				(21 064)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>5 914 427</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender (auparavant Fonds de situations spéciales Pender)

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2022 et 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	–	32 738
Dividendes à recevoir	6 912	460
Placements	1 864 306	1 831 675
	<b>1 871 218</b>	<b>1 864 873</b>
<b>Passifs</b>		
Découvert bancaire	631 605	–
Créditeurs liés aux placements achetés	–	5 299
Charges à payer	59	–
	<b>631 664</b>	<b>5 299</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 239 554</b>	<b>1 859 574</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	309 657	420 058
Catégorie D	–	101 130
Catégorie E	184 791	120 043
Catégorie F	281 002	354 001
Catégorie H	247 939	469 799
Catégorie I	207 127	383 721
Catégorie N	4 519	5 411
Catégorie O	4 519	5 411
	<b>1 239 554</b>	<b>1 859 574</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	15,47	18,75
Catégorie D	–	10,00
Catégorie E	8,25	10,00
Catégorie F	15,47	18,75
Catégorie H	8,25	10,00
Catégorie I	8,25	10,00
Catégorie N	8,25	10,00
Catégorie O	8,25	10,00

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

(signé) "David Barr"

(signé) "Felix Narhi"

**David Barr**  
Administrateur

**Felix Narhi**  
Administrateur



## Fonds alternatif de situations spéciales Pender (auparavant Fonds de situations spéciales Pender)

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Produits</b>		
Revenu de dividendes	23 011	8 745
Profit (perte) de change	1 330	112
<b>Variation de la juste valeur des placements :</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(544 093)	136 788
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	57 484	(61 008)
<b>Total des produits</b>	<b>(462 268)</b>	<b>84 637</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 4)	27 281	8 624
Frais d'administration (note 4)	12 737	3 638
Coûts d'opérations	8 908	9 405
Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)	708	8
Honoraires du comité d'examen indépendant	32	35
<b>Total des charges</b>	<b>49 666</b>	<b>21 710</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(41 787)	(14 768)
<b>Charges nettes</b>	<b>7 879</b>	<b>6 942</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(470 147)</b>	<b>77 695</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	(104 199)	43 752
Catégorie D	3 508	(4 329)
Catégorie E	(38 129)	6 400
Catégorie F	(73 420)	39 330
Catégorie H	(146 291)	14 798
Catégorie I	(109 784)	(23 078)
Catégorie N	(916)	411
Catégorie O	(916)	411
	<b>(470 147)</b>	<b>77 695</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	(4,01)	4,01
Catégorie D	0,48	(1,09)
Catégorie E	(1,92)	1,09
Catégorie F	(3,45)	3,72
Catégorie H	(1,96)	0,70
Catégorie I	(2,13)	(2,26)
Catégorie N	(1,69)	0,82
Catégorie O	(1,69)	0,82

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender (auparavant Fonds de situations spéciales Pender)

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

Catégorie A	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	420 058	131 305
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(104 199)	43 752
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	245 701	245 001
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 533	32 070
Montants versés au rachat de parts rachetables	(251 657)	–
	<b>(2 423)</b>	<b>277 071</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(3 779)	(1 921)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(30 149)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(3 779)</b>	<b>(32 070)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>309 657</b>	<b>420 058</b>

Catégorie D	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	101 130	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 508	(4 329)
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	115 459
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	7 723
Montants versés au rachat de parts rachetables	(109 638)	(10 000)
	<b>(104 638)</b>	<b>113 182</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	(463)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(7 260)
Remboursement de capital	–	–
	–	<b>(7 723)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	–	<b>101 130</b>

Catégorie E	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	120 043	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(38 129)	6 400
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	107 444	113 643
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 171	9 168
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 567)	–
	<b>105 048</b>	<b>122 811</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(2 171)	(549)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(8 619)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(2 171)</b>	<b>(9 168)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>184 791</b>	<b>120 043</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender (auparavant Fonds de situations spéciales Pender)

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

Catégorie F	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	354 001	131 308
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(73 420)	39 330
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	295 938	190 863
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 472	27 031
Montants versés au rachat de parts rachetables	(295 517)	(7 500)
	<b>3 893</b>	<b>210 394</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(3 472)	(1 619)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(25 412)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(3 472)</b>	<b>(27 031)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>281 002</b>	<b>354 001</b>

Catégorie H	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	469 799	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(146 291)	14 798
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	303 429	455 001
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 852	35 870
Montants versés au rachat de parts rachetables	(378 998)	–
	<b>(72 717)</b>	<b>490 871</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(2 852)	(2 149)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(33 721)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(2 852)</b>	<b>(35 870)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>247 939</b>	<b>469 799</b>

Catégorie I	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	383 721	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(109 784)	(23 078)
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	252 038	406 799
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 496	29 301
Montants versés au rachat de parts rachetables	(318 848)	–
	<b>(64 314)</b>	<b>436 100</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(2 496)	(1 755)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(27 546)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(2 496)</b>	<b>(29 301)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>207 127</b>	<b>383 721</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender (auparavant Fonds de situations spéciales Pender)

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

Catégorie N	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	5 411	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(916)	411
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	24	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	53	413
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>77</b>	<b>5 413</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(53)	(25)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(388)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(53)</b>	<b>(413)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 519</b>	<b>5 411</b>

Catégorie O	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	5 411	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(916)	411
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	24	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	53	414
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>77</b>	<b>5 414</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(53)	(25)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(389)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(53)</b>	<b>(414)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 519</b>	<b>5 411</b>

Total pour le Fonds	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 859 574	262 613
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(470 147)	77 695
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 209 598	1 536 766
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	14 630	141 990
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 359 225)	(17 500)
	<b>(134 997)</b>	<b>1 661 256</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(14 876)	(8 506)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(133 484)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(14 876)</b>	<b>(141 990)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 239 554</b>	<b>1 859 574</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender (auparavant Fonds de situations spéciales Pender)

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(470 147)	77 695
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Revenu de dividendes	(23 011)	(8 745)
(Profit) perte de change	(1 330)	(112)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	544 093	(136 788)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(57 484)	61 008
Charges à payer	59	-
	<b>(7 820)</b>	<b>(6 942)</b>
Produit de la sortie de placements	1 813 264	1 008 765
Montants versés à l'achat de placements	(2 337 803)	(2 503 837)
Dividendes reçus	16 559	8 514
	<b>(515 800)</b>	<b>(1 493 500)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 193 361	1 536 766
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 342 988)	(17 500)
Distributions versées aux porteurs de parts	(246)	-
	<b>(149 873)</b>	<b>1 519 266</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(665 673)	25 766
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	32 738	6 860
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	1 330	112
<b>(Découvert bancaire) trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(631 605)</b>	<b>32 738</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender (auparavant Fonds de situations spéciales Pender)

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2022

	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>Titres de participation</b>			
Banques (3,3 %)			
Federal National Mortgage Association, actions privilégiées, série S, 8,25 %	13 000	44 946	41 189
		<b>44 946</b>	<b>41 189</b>
Services de communication (16,5 %)			
Anterix Inc.	3 180	220 365	138 515
Shaw Communications Inc., catégorie B	1 690	60 181	65 927
		<b>280 546</b>	<b>204 442</b>
Produits de consommation discrétionnaire (1,5 %)			
ATD New Holdings Inc.	190	11 036	18 651
		<b>11 036</b>	<b>18 651</b>
Produits de consommation courante (15,8 %)			
GH Group, Inc., actions privilégiées, série C, 20,00 %	120	163 842	162 480
Glass House Brands Inc.	13 100	52 369	33 878
		<b>216 211</b>	<b>196 358</b>
Services financiers diversifiés (20,9 %)			
Burford Capital Limited	16 360	206 968	180 534
Partners Value Investments LP	1 200	84 430	78 000
		<b>291 398</b>	<b>258 534</b>
Énergie (55,8 %)			
ARC Resources Ltd.	3 720	39 063	67 890
Athabasca Oil Corporation	32 100	46 294	77 361
Gulfport Energy Corporation	500	46 597	49 854
MEG Energy Corp.	4 400	43 422	82 940
NexGen Energy Ltd.	11 300	78 605	67 687
Saturn Oil & Gas Inc.	66 320	182 380	155 852
Spartan Delta Corp.	12 710	67 397	190 016
		<b>503 758</b>	<b>691 600</b>
Soins de santé (3,6 %)			
Shockwave Medical, Inc.	160	32 848	44 543
		<b>32 848</b>	<b>44 543</b>
Produits industriels (8,5 %)			
Harbor Diversified, Inc.	22 500	53 198	64 890
Maxar Technologies Inc.	580	20 895	40 600
		<b>74 093</b>	<b>105 490</b>
Technologies de l'information (10,7 %)			
Magnachip Semiconductor Corporation	2 800	62 565	35 599
Thinkific Labs Inc.	51 877	127 583	97 529
		<b>190 148</b>	<b>133 128</b>
Services publics (11,7 %)			
Altius Renewable Royalties Corp.	16 439	152 939	145 485
		<b>152 939</b>	<b>145 485</b>
<b>Total des titres de participation (148,3 %)</b>		<b>1 797 923</b>	<b>1 839 420</b>
<b>Bons de souscription</b>			
Glass House Brands Inc., prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	USD	24 000	–
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 3,20 \$, échéance : 2023-07-07	CAD	33 160	–
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 4,00 \$, échéance : 2025-03-10	CAD	38 000	–
			<b>–</b>
<b>Total des bons de souscription (2,0 %)</b>			<b>24 886</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(2 153)
<b>Total des placements (150,3 %)</b>		<b>1 795 770</b>	<b>1 864 306</b>
Découvert bancaire (-50,9 %)			(631 605)
Autres actifs diminués des passifs (0,6 %)			6 853
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>			<b>1 239 554</b>

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 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 <sup>er</sup> septembre 2021	A, A (en USD), E, F, F (en USD), H, H (en USD), I, I (en USD), N, O
Fonds alternatif d'arbitrage	8 septembre 2021	A, A (en USD), E, F, F (en USD), H, H (en USD), I, I (en USD), N, O
Fonds alternatif d'arbitrage plus	1 <sup>er</sup> septembre 2022	A, A (en USD), E, F, F (en USD), H, H (en USD), I, I (en USD), N, O
Fonds alternatif de revenu multistratégie (auparavant Fonds de valeur Pender II)	21 septembre 2009	A, E, F, H, I, N, O
Fonds alternatif de situations spéciales (auparavant Fonds de situations spéciales Pender)	10 juillet 2020	A, E, F, H, I, N, O

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 22 avril 2022, le gestionnaire a cessé d'offrir les parts de catégorie D du Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Le 24 juin 2022, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie A1 et de catégorie F1 du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender. Les Fonds continueront de permettre les rachats, les substitutions-sortie et les transferts sortants de parts des catégories qui ne sont plus offertes.

Le 1<sup>er</sup> septembre 2022, le Fonds de valeur Pender II et le Fonds de situations spéciales Pender, qui étaient des fonds communs de placement classiques, ont été transformés en fonds communs de placement alternatifs et respectivement renommés Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et Fonds alternatif de situations spéciales Pender.

Chaque Fonds a été constitué en tant que fiducie de placement à capital variable constituée 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 en date 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 siège social des Fonds est situé au 1830 – 1066, West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2.

Gestion de Capital PenderFund Ltée est le gestionnaire et le fiduciaire des Fonds. CIBC Mellon est le dépositaire des valeurs du Fonds alternatif de revenu multistratégie et la Banque Scotia est le dépositaire des valeurs des autres Fonds.

### 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 30 mars 2023.

#### 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.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER (suite)

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

---

### 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, le découvert bancaire, 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 charges à payer, 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, les intérêts et frais d'emprunt à payer et les primes de performance 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 revenus 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

Exercice/période clos le 31 décembre 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 » et « Profit net réalisé (perte nette réalisée) » 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 « Charges de dividendes et 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. Chaque Fonds a pour politique de comptabiliser les transferts entre chacun des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur décrits à la note 10 a) 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 en échange de trésorerie, sous réserve des liquidités disponibles, 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) Opérations de prêt de titres

Avant le 1<sup>er</sup> septembre 2022, date à laquelle le Fonds de valeur Pender II a été converti d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif et a été renommé Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, le Fonds pouvait conclure des opérations de prêt de titres, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds. Les opérations de prêt de titres étaient gérées par la Banque Canadienne Impériale de Commerce et la Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »). La valeur des espèces ou des titres détenus en garantie devait correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Le revenu tiré de ces opérations prenait la forme d'honoraires payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts payés sur le montant en espèces ou de titres détenus à titre de garantie. Ce revenu était inclus aux états du résultat global à titre de revenu tiré du prêt de titres et était comptabilisé lorsqu'il était gagné.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

La note 5 résume les détails des titres prêtés et des garanties reçues, et présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres et du revenu tiré du prêt de titres gagné par le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, avant sa conversion au statut d'organisme de placement collectif alternatif. Les autres Fonds ne concluent pas d'opérations de prêt de titres.

### e) 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.

### f) 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.

### g) 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 E et de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds. Le 1<sup>er</sup> septembre 2022, le Fonds de valeur Pender II a été converti d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif et a été renommé Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender. Par conséquent, les frais de gestion du Fonds ont été mis à jour. Les frais de gestion annuels en pourcentage avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour les autres catégories aux 31 décembre 2022 et 2021 sont les suivants :

2022	Catégorie A/A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F/F (en USD) (en %)	Catégorie FF (en USD) (en %)
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
Fonds alternatif d'arbitrage plus*	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,95	–	0,95	–

2022 (suite)	Catégorie H/H (en USD) (en %)	Catégorie I/I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu*	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage*	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage plus*	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,65	0,80	0,45

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

	Catégorie A/ (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F (en %)	Catégorie FF (en %)
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
2021 (suite)		Catégorie H (en %)	Catégorie I (en %)	Catégorie N (en %)
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, par exemple), 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.

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) aux 31 décembre 2022 et 2021 pour chaque catégorie de Fonds, ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds, en pourcentage de la valeur liquidative moyenne, comme suit :

	Catégorie A/A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F/F (en USD) (en %)	Catégorie FF (en USD) (en %)
2022				
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
Fonds alternatif d'arbitrage plus	2,30	–	1,30	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2,30	–	1,30	–
Fonds alternatif de situations spéciales	2,45	–	1,45	–
2022 (suite)		Catégorie H/H (en USD) (en %)	Catégorie I/I (en USD) (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
Fonds alternatif d'arbitrage plus		2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif de revenu multistratégie		2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif de situations spéciales		2,15	1,30	0,95

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

### Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

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

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 de la date de début des activités au 31 décembre 2022, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 janvier 2022, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration de 27 672 \$ pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender. Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 mars 2022, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et d'administration de 28 565 \$ pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender. Pour la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2021, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender et 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 et le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender versent 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. Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2022, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender versent 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 respectivement de 3 % et de 6 % 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). 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. Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 mars 2022, le gestionnaire a renoncé à la totalité des primes de performance de 36 386 \$ pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender. Pour la période allant de la date du début des activités au 31 décembre 2022, le gestionnaire a renoncé à toutes les primes de performance pour le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender.

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. Le seuil d'application des primes de performance et le seuil d'application des primes de performance après ajustement de chacun des Fonds, qui tiennent compte des distributions versées aux investisseurs, y compris celle de décembre 2022, se présentent comme suit :

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

2022	Catégorie A (\$)	Catégorie A (en USD) (\$)	Catégorie AF (\$)	Catégorie E (\$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,89	9,85	10,03	9,92
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,89	9,85	10,03	9,92
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,14	9,74	10,49	9,73
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,14	9,74	10,49	9,73
<b>Fonds alternatif d'arbitrage plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,10	10,12	–	10,10
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,10	10,12	–	10,10
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	11,38	–	–	8,48
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	11,38	–	–	8,48
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	16,27	–	–	8,68
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	16,08	–	–	8,58

2022 (suite)	Catégorie F (\$)	Catégorie F (en USD) (\$)	Catégorie FF (\$)	Catégorie H (\$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,96	9,90	10,04	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,96	9,90	10,04	10,00
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,35	9,96	10,56	10,33
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,35	9,96	10,56	10,33
<b>Fonds alternatif d'arbitrage plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,11	10,12	–	10,11
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,11	10,12	–	10,11
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	12,30	–	–	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	12,30	–	–	10,00
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	16,27	–	–	8,68
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	16,08	–	–	8,58

2022 (suite)	Catégorie H (en USD) (\$)	Catégorie I (\$)	Catégorie I (en USD) (\$)	Catégorie N (\$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,85	9,90	10,00	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,85	9,90	10,00	10,00
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,74	10,32	9,74	10,50
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,74	10,32	9,74	10,50
<b>Fonds alternatif d'arbitrage plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,12	10,18	10,12	10,11
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,12	10,18	10,12	10,11
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	8,32	–	8,40
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	8,32	–	8,40
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	8,68	–	8,68
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	8,58	–	8,58

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

### Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

Aux 31 décembre 2022, le Fonds alternatif à rendement absolu Pender et le Fonds alternatif d'arbitrage Pender ont comptabilisé une prime de performance cristallisée respectivement de 70 558 \$ et de 13 919 \$ en raison des rachats effectués au cours de la période.

Aux 31 décembre 2022 et 2021, le Fonds avait engagé les montants suivants au titre des primes de performance. Aucun des autres Fonds n'avait engagé de primes de performance à la date de clôture de l'exercice.

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	1 565 615	–
Fonds alternatif d'arbitrage	173 608	42 580
Fonds alternatif d'arbitrage plus	15 780	–

Pour la période allant du 1<sup>er</sup> 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

Aux 31 décembre 2022 et 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 :

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	576 713	–
Fonds alternatif d'arbitrage	42 914	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	10 571	25 743

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

Aux 31 décembre 2022 et 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.

	2022 (en %)	2021 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	<1	1
Fonds alternatif d'arbitrage	1	2
Fonds alternatif d'arbitrage plus	<1	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	<1	<1
Fonds alternatif de situations spéciales	18	22

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

### 5. Opérations de prêt de titres

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, aucun des Fonds n'avait de titres prêtés ou de garanties reçues, ni n'avait tiré de revenu du prêt de titres.

Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender ne détenait pas de titres prêtés ou de garanties reçues au 31 décembre 2021. Le tableau qui suit présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres et du revenu tiré de prêt de titres gagné par le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les autres Fonds n'ont tiré aucun revenu du prêt de titres au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

2021	Revenu brut (en \$)	Retenue d'impôts (en \$)	Honoraires de l'agent (en \$)	Revenu net (en \$)
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1 892	(211)	(672)	1 009

Tous les honoraires de l'agent, qui représentent 35 % du revenu brut tiré du prêt de titres déduction faite des retenues d'impôt, ont été payés à l'agent de prêt de titres.

### 6. Charge au titre de la retenue d'impôt

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par les Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt imposée par le pays d'origine. Au cours de l'exercice, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2021).

### 7. 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 des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

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
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>					
Catégorie A	512	490 256	7 335	(118 826)	379 277
Catégorie AF	265 312	639 685	28 147	(49 092)	884 052
Catégorie A (en USD)	–	500	30	–	530
Catégorie E	–	16 538	801	(510)	16 829
Catégorie F	512	2 877 850	28 023	(1 110 528)	1 795 857
Catégorie FF	3 265 237	4 807 542	367 533	(910 243)	7 530 069
Catégorie F (en USD)	–	7 598	354	–	7 952
Catégorie H	512	468 867	6 287	(97 619)	378 047
Catégorie H (en USD)	–	500	31	–	531
Catégorie I	13 156	5 825 167	139 388	(678 917)	5 298 794
Catégorie I (en USD)	–	95 664	27	(24 961)	70 730
Catégorie N	512	24 875	1 574	–	26 961
Catégorie O	528 823	371 952	42 321	(553 618)	389 478

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

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
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>					
Catégorie A	501	19 084	285	(10 887)	8 983
Catégorie AF	174 926	68 734	1 029	(1 492)	243 197
Catégorie A (en USD)	–	500	19	–	519
Catégorie E	–	10 163	369	(1 943)	8 589
Catégorie F	501	304 301	3 311	(58 889)	249 224
Catégorie FF	972 836	705 303	5 752	(263 172)	1 420 719
Catégorie F (en USD)	–	999	8	(500)	507
Catégorie H	501	15 263	267	–	16 031
Catégorie H (en USD)	–	500	19	–	519
Catégorie I	501	117 410	2 535	(593)	119 853
Catégorie I (en USD)	–	500	21	–	521
Catégorie N	501	–	5	–	506
Catégorie O	16 528	536 916	7 784	(78 605)	482 623
<b>Fonds alternatif d'arbitrage plus</b>					
Catégorie A	–	6 082	11	(500)	5 593
Catégorie A (en USD)	–	500	1	–	501
Catégorie E	–	6 813	13	(500)	6 326
Catégorie F	–	100 194	184	(500)	99 878
Catégorie F (en USD)	–	5 635	10	(500)	5 145
Catégorie H	–	500	1	–	501
Catégorie H (en USD)	–	500	1	–	501
Catégorie I	–	365 271	731	(500)	365 502
Catégorie I (en USD)	–	500	1	–	501
Catégorie N	–	500	1	–	501
Catégorie O	–	209 417	410	(109 238)	100 589
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>					
Catégorie A	441 165	11 536	–	(167 540)	285 161
Catégorie A1	24 636	301	–	(24 937)	–
Catégorie E	500	–	–	–	500
Catégorie F	214 509	39 294	–	(96 008)	157 795
Catégorie F1	94 567	35 821	–	(130 388)	–
Catégorie H	–	500	–	–	500
Catégorie I	184 759	12 072	–	(121 736)	75 095
Catégorie N	500	–	–	–	500
Catégorie O	108 089	–	–	(107 589)	500
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>					
Catégorie A	22 408	13 253	228	(15 867)	20 022
Catégorie D	10 117	513	–	(10 630)	–
Catégorie E	12 009	10 664	263	(541)	22 395
Catégorie F	18 885	16 655	225	(17 593)	18 172
Catégorie H	46 998	29 842	346	(47 140)	30 046
Catégorie I	38 387	24 810	303	(38 387)	25 113
Catégorie N	541	–	–	7	548
Catégorie O	541	–	–	7	548



# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

2021	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
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>					
Catégorie A	–	500	12	–	512
Catégorie AF	–	262 481	2 831	–	265 312
Catégorie F	–	500	12	–	512
Catégorie FF	–	3 263 239	15 307	(13 309)	3 265 237
Catégorie H	–	500	12	–	512
Catégorie I	–	12 992	164	–	13 156
Catégorie N	–	500	12	–	512
Catégorie O	–	516 500	12 323	–	528 823
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>					
Catégorie A	–	500	1	–	501
Catégorie AF	–	176 658	266	(1 998)	174 926
Catégorie F	–	8 429	1	(7 929)	501
Catégorie FF	–	971 608	1 228	–	972 836
Catégorie H	–	500	1	–	501
Catégorie I	–	500	1	–	501
Catégorie N	–	500	1	–	501
Catégorie O	–	16 500	28	–	16 528
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>					
Catégorie A	684 695	775	–	(244 305)	441 165
Catégorie A1	17 447	12 308	–	(5 119)	24 636
Catégorie E	500	–	–	–	500
Catégorie F	411 761	1 923	–	(199 175)	214 509
Catégorie F1	164 502	122 855	–	(192 790)	94 567
Catégorie I	175 090	168 423	–	(158 754)	184 759
Catégorie N	500	–	–	–	500
Catégorie O	108 089	–	–	–	108 089
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>					
Catégorie A	8 870	11 827	1 711	–	22 408
Catégorie D	–	10 261	773	(917)	10 117
Catégorie E	–	11 092	917	–	12 009
Catégorie F	8 870	8 941	1 442	(368)	18 885
Catégorie H	–	43 410	3 588	–	46 998
Catégorie I	–	35 456	2 931	–	38 387
Catégorie N	–	500	41	–	541
Catégorie O	–	500	41	–	541

### 8. 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, chaque Fonds a 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.

### 9. 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 COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

---

### Fonds alternatif à rendement absolu

L'objectif du Fonds alternatif à rendement absolu est 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

L'objectif du Fonds alternatif d'arbitrage est 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.

### Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

L'objectif du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender est de générer un rendement positif et constant, avec peu de volatilité, en investissant principalement dans des occasions d'arbitrage de fusions.

### Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

L'objectif du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender est de préserver le capital et de générer un rendement qui est reflété dans le revenu à court terme et l'appréciation du capital, tout en étant suffisamment diversifié pour atténuer la volatilité. Le Fonds investira principalement dans des titres nord-américains, et pourrait également investir dans des titres étrangers.

### Fonds alternatif de situations spéciales Pender

L'objectif du Fonds alternatif de situations spéciales Pender est d'atteindre une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation canadiens et américains et le Fonds peut également investir dans des titres de créance et d'autres titres. Le Fonds vise à repérer des occasions d'investissement dont on croit qu'elles représentent des situations spéciales.

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. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender réalise une partie de sa stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender et du Fonds d'obligations de sociétés Pender. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender est exposé indirectement à divers risques financiers en raison de ses placements dans des fonds communs de placement sous-jacents. Les risques financiers liés à la stratégie d'investissement du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender sont présentés par rapport à ses placements directs. 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.

Les incertitudes économiques liées à la persistance de la pression inflationniste, aux faillites bancaires, aux événements géopolitiques et à la durée de la pandémie de COVID-19 sont susceptibles de ralentir la croissance de l'économie mondiale. L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats et la situation financière des Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée.

Au 31 décembre 2022, les Fonds étaient exposés au secteur bancaire. Depuis la clôture de l'exercice considéré, les Fonds continuent d'être exposés à ce secteur. Dans certains cas, des organismes gouvernementaux ont pris le contrôle de certaines banques ou sont intervenus d'une autre manière dans leurs opérations pour ce qui est de questions liées à la liquidité et à la solvabilité. L'étendue de la situation demeure incertaine et, à ce titre, le gestionnaire continue d'évaluer l'ensemble du secteur financier et prendra les mesures jugées nécessaires, le cas échéant. La résolution ultime de ces questions de liquidité et de solvabilité et l'ampleur de l'incidence connexe sur les Fonds sont incertaines et pourraient être importantes.

#### 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 le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds alternatif à rendement absolu aux 31 décembre 2022 et 2021, selon la notation de crédit. Les autres Fonds n'étaient exposés à aucun risque de crédit important.

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Positions à couvert</b>		
A	4 644 230	–
BBB	34 649 435	1 954 291
Note inférieure à BBB	162 777 940	41 363 796
Non coté	–	1 259 201
	<b>202 071 605</b>	<b>44 577 288</b>
<b>Positions à découvert</b>		
AAA	(30 946 389)	(6 609 876)
Note inférieure à BBB	(25 430 920)	(812 318)
	<b>(56 377 309)</b>	<b>(7 422 194)</b>
	<b>145 694 296</b>	<b>37 155 094</b>

### 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.

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 du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender et du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender aux 31 décembre 2022 et 2021 qui étaient exigibles dans les trois mois suivant la date de présentation de l'information financière. Les montants sont bruts et non actualisés. Aucun des autres Fonds ne détenait d'instruments dérivés à la date de clôture de l'exercice.

	2022 (en \$)		2021 (en \$)	
	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (en \$)
<b>Entrées (sorties) d'instruments dérivés</b>				
Fonds alternatif à rendement absolu	95 116 287	196 940	31 022 725	309 100
Fonds alternatif d'arbitrage	25 489 667	40 949	8 642 568	71 774
Fonds alternatif d'arbitrage plus	5 452 708	10 361	–	–

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

### 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.

### i) 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 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, aux 31 décembre 2022 et 2021. Aucun des autres Fonds n'était exposé au risque lié au taux d'intérêt à la date de clôture de l'exercice.

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Position à couvert</b>		
Moins de 1 an	14 397 705	–
De 1 an à 3 ans	8 493 367	1 560 307
De 3 à 5 ans	44 739 396	22 788 848
Plus de 5 ans	134 441 137	20 228 133
	<b>202 071 605</b>	<b>44 577 288</b>
<b>Position à découvert</b>		
Plus de 5 ans	(56 377 309)	(7 422 194)
	<b>(56 377 309)</b>	<b>(7 422 194)</b>
	<b>145 694 296</b>	<b>37 155 094</b>

Aux 31 décembre 2022 et 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 6 791 928 \$ 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.

### 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 le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Les Fonds, à l'exception du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et du Fonds alternatif de situations spéciales Pender, concluent des contrats de change à terme afin de réduire leur exposition au risque lié au taux de change pour toutes les catégories.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

### Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

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

	Dollar canadien (\$)	Dollar américain (\$)	Dollar australien (\$)	Euro (\$)	Livre sterling (\$)	Total (\$)
2022						
Fonds alternatif à rendement absolu	153 893 097	13 858 716	–	–	–	167 751 813
Fonds alternatif d'arbitrage	26 591 019	260 832	–	–	–	26 851 851
Fonds alternatif d'arbitrage plus	5 842 713	127 547	–	–	–	5 970 260
Fonds alternatif de revenu multistratégie	5 914 424	–	–	–	3	5 914 427
Fonds alternatif de situations spéciales	543 617	695 937	–	–	–	1 239 554

	Dollar canadien (\$)	Dollar américain (\$)	Dollar australien (\$)	Euro (\$)	Livre sterling (\$)	Total (\$)
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
Fonds alternatif de rendement multistratégie	6 118 004	8 773 907	–	613 877	294 754	15 800 542
Fonds alternatif de situations spéciales	1 201 960	657 614	–	–	–	1 859 574

Aux 31 décembre 2022 et 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 :

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	1 385 872	26 293
Fonds alternatif d'arbitrage	26 083	(9 087)
Fonds alternatif d'arbitrage plus	12 755	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	968 254
Fonds alternatif de situations spéciales	69 594	65 761

#### 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 le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et maintient les positions dans des fourchettes établies. L'inventaire du portefeuille résume l'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix au 31 décembre 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.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

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

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Position à couvert</b>		
Fonds alternatif à rendement absolu	3 331 179	498 074
Fonds alternatif d'arbitrage	22 774 995	9 273 907
Fonds alternatif d'arbitrage plus	7 114 099	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	5 871 151	15 744 912
Fonds alternatif de situations spéciales	1 864 306	1 831 675
<b>Position à découvert</b>		
Fonds alternatif à rendement absolu	(40 898 917)	(4 481 024)
Fonds alternatif d'arbitrage	(1 255 169)	(1 727 107)
Fonds alternatif d'arbitrage plus	(283 090)	–

Aux 31 décembre 2022 et 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 :

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(9 966)	(140 139)
Fonds alternatif d'arbitrage	1 384 417	404 102
Fonds alternatif d'arbitrage plus	497 139	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	127 703	1 814 133
Fonds alternatif de situations spéciales	220 978	177 891

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 Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender n'était pas exposé au risque lié à l'effet de levier à la date de clôture de l'exercice. Le tableau suivant résume l'exposition brute globale minimale et maximale de la valeur liquidative des autres Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 et de la date de début des activités au 31 décembre 2021 :

2022	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	29,3	72,8
Fonds alternatif d'arbitrage	4,5	21,3
Fonds alternatif d'arbitrage plus	–	92,4
Fonds alternatif de situations spéciales	–	51,5

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

2021	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	–	46,3
Fonds alternatif d'arbitrage	–	22,9

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.

### 10. 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.

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.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

La juste valeur des instruments financiers aux 31 décembre 2022 et 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 :

2022	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Obligations et prêts – à couvert	202 071 605	–	–	202 071 605
Titres de participation – à couvert	3 331 179	–	–	3 331 179
Obligations et prêts – à découvert	(56 377 309)	–	–	(56 377 309)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(38 664 513)	–	–	(38 664 513)
Titres de participation – à découvert	(2 234 404)	–	–	(2 234 404)
Contrats de change à terme	–	196 940	–	196 940
	<b>108 126 558</b>	<b>196 940</b>	<b>–</b>	<b>108 323 498</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Titres de participation – à couvert	22 739 152	–	–	22 739 152
Titres de participation – à découvert	(1 255 169)	–	–	(1 255 169)
Contrats de change à terme	–	40 949	–	40 949
Bons de souscription	–	35 843	–	35 843
	<b>21 483 983</b>	<b>76 792</b>	<b>–</b>	<b>21 560 775</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage plus</b>				
Titres de participation – à couvert	7 114 099	–	–	7 114 099
Titres de participation – à découvert	(283 090)	–	–	(283 090)
Contrats de change à terme	–	10 361	–	10 361
	<b>6 831 009</b>	<b>10 361</b>	<b>–</b>	<b>6 841 370</b>
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Titres de participation	–	–	1 803	1 803
Fonds communs de placement	5 869 348	–	–	5 869 348
	<b>5 869 348</b>	<b>–</b>	<b>1 803</b>	<b>5 871 151</b>
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Titres de participation	1 676 940	–	162 480	1 839 420
Bons de souscription	24 886	–	–	24 886
	<b>1 701 826</b>	<b>–</b>	<b>162 480</b>	<b>1 864 306</b>



# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

2021	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
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
	<b>33 172 144</b>	<b>309 100</b>	<b>–</b>	<b>33 481 244</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
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
	<b>7 546 800</b>	<b>71 774</b>	<b>–</b>	<b>7 618 574</b>
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Titres de participation	15 373 303	–	1 803	15 375 106
Fonds communs de placement	336 533	–	–	336 533
Bons de souscription	33 265	–	8	33 273
	<b>15 743 101</b>	<b>–</b>	<b>1 811</b>	<b>15 744 912</b>
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Titres de participation	1 831 675	–	–	1 831 675
	<b>1 831 675</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 831 675</b>

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 des exercices ou des périodes closes les 31 décembre 2022 et 2021.

Le tableau suivant présente un rapprochement de la variation de la juste valeur de tous les instruments financiers classés au niveau 3 pour le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>		
Solde d'ouverture	1 811	613 908
Vente de placements	–	(316 800)
Transferts entrants (sortants), montant net	–	(203 400)
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	–	(275 000)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(8)	183 103
<b>Solde de clôture</b>	<b>1 803</b>	<b>1 811</b>
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>		
Solde d'ouverture	–	–
Achat de placements	162 480	–
<b>Solde de clôture</b>	<b>162 480</b>	<b>–</b>

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

### b) Données non observables importantes utilisées dans l'évaluation de la juste valeur

Le tableau suivant présente de l'information sur les données non observables importantes utilisées dans l'évaluation des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2022 et 2021 pour le Fonds alternatif de revenu multistratégie et au 31 décembre 2022 pour le Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs à la date de clôture de l'exercice.

2022	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Fonds de placement privés non cotés	1 803	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Fonds de placement privés non cotés	162 480	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente

2021	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Fonds de placement privés non cotés	1 811	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente

La valeur de l'entreprise s'entend de l'estimation du montant que les intervenants du marché paieraient pour acquérir l'entité émettrice. Le gestionnaire détermine cette valeur au moyen de techniques d'évaluation telles que l'utilisation de transactions similaires récentes conclues en actions des sociétés considérées entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence et la valeur actualisée nette calculée selon un taux d'actualisation dérivé de taux de rendement du marché similaires, par exemple.

### c) Incidence des données d'entrée non observables sur l'évaluation de la juste valeur

Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender croient que leurs estimations de la juste valeur sont appropriées, toutefois l'utilisation de méthodes ou d'hypothèses différentes pourrait donner lieu à des évaluations différentes de la juste valeur. Le remplacement d'une ou de plusieurs des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur de niveau 3 par d'autres hypothèses de rechange possibles et raisonnables aurait l'incidence suivante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2022 et 2021. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3 à la date de clôture de l'exercice.

Entité	2022	2021
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>		
Favorable	180	181
Défavorable	(180)	(182)
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>		
Favorable	16 248	—
Défavorable	(16 248)	—

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

Les incidences favorables et défavorables de l'utilisation d'hypothèses de rechange possibles et raisonnables pour évaluer des fonds de placement privés non cotés ont été calculées grâce à l'ajustement des valeurs du modèle au moyen de données d'entrée non observables fondées sur la moyenne des quartiles supérieurs et inférieurs respectivement de l'intervalle d'estimation possible des Fonds susmentionnés. Le modèle ajusté tient compte de l'incidence d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % de la valeur de l'entreprise, d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % du taux d'actualisation, d'une augmentation ou d'une diminution de la capitalisation boursière de 0,25 fois et d'une augmentation ou d'une diminution du recouvrement des prêts de 10 %. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

### d) 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.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender et du Fonds alternatif d'arbitrage plus aux ventes à découvert aux 31 décembre 2022 et 2021. Aucun des autres Fonds n'était exposé aux ventes à découvert à la date de clôture de l'exercice.

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(97 276 226)	(11 903 218)
Fonds alternatif d'arbitrage	(1 255 169)	(1 727 107)
Fonds alternatif d'arbitrage plus	(283 090)	–

## 11. Lien avec des entités structurées

Le tableau qui suit présente le type d'entités structurées dans lesquelles le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender détient une participation, mais qu'il ne consolide pas. Les autres Fonds ne détenaient pas de participation dans des entités structurées aux 31 décembre 2022 et 2021.

Entité	Nature et objet	Participation détenue par chacun des Fonds
Fonds de placement	Gérer des actifs pour le compte d'investisseurs tiers et générer des frais pour le gestionnaire. Ces véhicules sont financés par l'émission de parts aux investisseurs	Placement sous forme de parts émises par les fonds d'investissement sous-jacents

Le tableau ci-dessous présente les participations détenues par le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender dans des entités structurées non consolidées aux 31 décembre 2022 et 2021. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable du placement dans les fonds sous-jacents détenus.

	Nombre de fonds d'investissement détenus	Total de l'actif net des fonds d'investissement détenus (en \$)	Valeur comptable comprise au poste « Placements » (en \$)
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>			
2022	4	1 622 751 926	5 869 348
2021	1	40 746 406	336 533

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir un soutien financier ou une autre forme de soutien. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender peut vendre ou racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

### Notes afférentes aux états financiers

Exercice/période clos le 31 décembre 2022

#### 12. Impôt sur le résultat

La date de fin de l'année d'imposition du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender est le 31 décembre, et celle des autres Fonds est le 15 décembre. À la fin des années d'imposition 2022 et/ou 2021, les Fonds suivants 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.

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	–	318 063
Fonds alternatif d'arbitrage	–	50 673
Fonds alternatif d'arbitrage plus	31 386	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	73 310 042	70 013 016
Fonds alternatif de situations spéciales	542 069	–

À la fin de l'année d'imposition, le Fonds suivant ne disposait pas de pertes autres qu'en capital accumulées qui pourraient faire l'objet d'un report prospectif.

	2022 (en \$)	2021 (en \$)
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1 972 311	1 974 971

Les pertes autres qu'en capital du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender viendront à échéance en 2038. Les autres Fonds n'avaient accumulé aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital à la fin des années d'imposition 2022 et 2021.



**États financiers annuels 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](http://www.penderfund.com)