



Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Il vous est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels du Fonds à titre gracieux sur simple demande en téléphonant au numéro sans frais 1-866-377-4743, en nous écrivant à l'adresse 1830 – 1066 West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2, sur notre site Web, www.penderfund.com, ou sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Vous pouvez aussi nous contacter de l'une des façons mentionnées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration, le relevé des votes par procuration ou l'inventaire trimestriel du portefeuille.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender (le « Fonds ») a pour objectif de générer un rendement positif et constant, avec peu de volatilité et une faible corrélation avec les marchés des titres de participation, en investissant principalement dans des titres nord-américains. Le Fonds pourrait également investir dans des titres étrangers et d'autres titres.

Gestion de Capital PenderFund Ltée (« Pender ») est le gestionnaire et conseiller en placements du Fonds.

Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 29 août 2022. Les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont subi aucun changement important susceptible d'avoir modifié le niveau général de risque au cours de l'exercice.

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, le Fonds était exposé au secteur bancaire. Depuis la clôture de l'exercice considéré, le Fonds continue d'être exposé 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 le Fonds sont incertaines et pourraient être importantes.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 26 851 852 \$, comparativement à 11 885 352 \$ au 31 décembre 2021. Cette augmentation de 14 966 500 \$ est attribuable à hauteur de 1 051 555 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 13 914 945 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 2,8 %. La différence de rendement des parts des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD) et I (en USD) s'explique principalement par l'effet du change, les parts de ces catégories étant libellées en dollars américains et celles des autres catégories étant libellées en dollars canadiens. Le rendement de toutes les autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence du Fonds, l'indice HRFI ED Merger Arbitrage (en USD), a dégagé un rendement de 2,5 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

Les commentaires qui suivent et les commentaires de la rubrique « Événements récents » reflètent l'avis de l'équipe de gestion de portefeuille et se fondent sur l'information disponible au 31 décembre 2022. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Nous sommes heureux de vous informer que les mouvements de capitaux dans le Fonds ont été favorables au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 et nous avons bon espoir que ces mouvements de capitaux favorables se poursuivront à mesure que les conseillers en placement évalueront la stratégie du Fonds et son profil risque/rendement.

Afin d'atteindre son objectif de dégager des rendements positifs stables en conservant une faible volatilité et une faible corrélation aux marchés boursiers, le Fonds a recours à des stratégies d'arbitrage qui sont des techniques de placement spécialisées conçues pour tirer avantage de la réalisation de fusions, d'offres publiques d'achat, d'acquisitions par emprunt, de scissions partielles, de liquidations et d'autres types de réorganisations d'entreprises. Nous pouvons également mettre en œuvre un éventail de stratégies de placement supplémentaires autorisées pour les fonds communs de placements alternatifs, y compris les placements dans des sociétés d'acquisition à vocation spéciale (« SAVS »), des titres convertibles et des actions privilégiées.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours de l'exercice étaient fondées sur notre méthode de placement consistant à repérer les occasions d'arbitrage intéressantes, en particulier les opérations de fusion. En règle générale, nous avons ajouté au portefeuille des positions qui nous semblaient offrir un écart intéressant par rapport à la probabilité qu'une opération de fusion soit conclue. La stratégie vise à miser sur cette occasion de rendement et à offrir un rendement à volatilité relativement faible aux porteurs de parts. Nous sommes constamment à l'affût de nouvelles idées de placement et nous pourrions liquider nos positions pour diverses raisons, par exemple lorsque les cours des actions ont atteint notre évaluation de la juste valeur, lorsqu'une acquisition a eu lieu ou lorsque nous avons modifié notre stratégie de placement.

À la clôture de l'exercice, 84,7 % des avoirs du Fonds étaient investis dans des positions à couvert et -4,6 % dans des positions à découvert. Le positionnement géographique du Fonds reste principalement axé sur les États-Unis, avec une exposition nette de 78,4 % dans ce pays. Le Fonds reste largement diversifié dans divers secteurs et orienté vers les petites sociétés. Au 31 décembre 2022, le Fonds avait une exposition nette de 80,1 % aux entreprises à petite, moyenne et micro capitalisation. Nous sommes d'avis que les plus petites capitalisations boursières sont moins exposées au risque réglementaire auquel sont assujetties les opérations de fusion plus importantes et qu'elles mettent à profit le processus élargi de placement en actions du gestionnaire grâce à ses recherches approfondies sur les sociétés de plus petite taille.

Dans l'ensemble, la pondération sectorielle du Fonds est déterminée par les décisions concernant la sélection des titres et peut varier à l'occasion. Au 31 décembre 2022, nous avons concentré les placements dans des positions à couvert dans les secteurs des services financiers diversifiés, des technologies de l'information et des soins de santé, car c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons actuellement les meilleures occasions de placement. Ces trois principaux secteurs représentaient 62,3 % (positions à couvert) des avoirs du Fonds à la clôture de l'exercice.

Événements récents

Nous avons vu le rythme record des fusions et acquisitions de 2021 ralentir pour atteindre 3 600 milliards de dollars à l'échelle mondiale en 2022, soit une baisse de 37 % par rapport au sommet historique de 2021. Les fusions et acquisitions sont néanmoins toujours supérieures à celles de 2020 et conformes aux niveaux d'avant la pandémie. Les événements macroéconomiques, notamment la hausse soutenue de l'inflation, ont poussé les banques centrales à relever les taux d'intérêt à l'un des rythmes les plus rapides jamais enregistrés. Les risques d'un ralentissement de la croissance économique et d'une récession se sont accrues et ont entraîné l'élargissement des écarts sur les opérations de fusion. Cela a créé des occasions pour le Fonds d'investir dans des opérations de fusion dont le promoteur est financièrement solide et pour lesquelles nous voyons une forte probabilité de réalisation, en particulier dans les petites et moyennes entreprises sur lesquelles nous nous concentrons.

Le décret de l'administration Biden visant à promouvoir la concurrence donne aux principaux régulateurs du gouvernement américain, la Federal Trade Commission et le ministère de la Justice, une plus grande marge de manœuvre pour examiner de près les fusions susceptibles d'avoir une incidence sur la concurrence. Nous pensons qu'il en résultera un risque réglementaire plus élevé, laissant présager une forte probabilité de blocage des fusions de sociétés à grande et très grande capitalisation dans des secteurs qui présentent une concentration élevée. Compte tenu de l'examen réglementaire plus approfondi dont font l'objet les opérations de grande envergure, nous avons privilégié pour le Fonds les fusions visant des sociétés à petite et à moyenne capitalisation, où le risque lié à la concurrence est moins important et où la possibilité de faire face aux enjeux réglementaires est donc plus faible.

Le secteur des SAVS présente d'autres occasions intéressantes. Le secteur des SAVS a mobilisé un montant record de capitaux par l'entremise de PAPE de SAVS en 2021, dépassant le précédent record établi pour les émissions en 2020. Le volume des émissions visant des SAVS ayant dépassé le nombre de regroupements d'entreprises annoncés, la valeur moyenne des actions de SAVS en quête d'acquisitions cibles est tombée sous la valeur fiduciaire. Ceci permet de dégager un rendement positif à l'échéance, soit en détenant une SAVS jusqu'à l'échéance, soit en la rachetant à sa valeur fiduciaire lors du vote sur un regroupement d'entreprises proposé. Les capitaux mobilisés par une SAVS étant détenus en fiducie et investis dans des bons du Trésor américain, nous estimons qu'un bon nombre de SAVS présentent actuellement des occasions d'investissement favorables et peu risquées. Notre objectif pour le Fonds est d'investir dans des SAVS offrant un rendement positif à l'échéance et dont le promoteur a des antécédents avérés en matière de regroupement de SAVS, la capacité de dénicher des flux d'affaires exclusifs ou différenciés et un accès à des fonds si la SAVS devait enregistrer un taux de rachat élevé.

À notre avis, le Fonds est bien placé pour profiter d'un contexte d'écarts importants favorables aux fusions et d'un contexte d'écarts positifs pour les SAVS, tout en diversifiant l'exposition au risque lié aux transactions et en réduisant au minimum le risque de perte grâce au calibrage des positions.

Les résultats des placements pourraient être touchés par l'évolution de la situation et par les nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales, les événements géopolitiques, l'incidence persistante de la COVID-19, ainsi que d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

Opérations entre parties liées

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration au gestionnaire en échange de ses services de gestion et de conseiller en valeurs (voir « Frais de gestion »). Le Fonds verse également au gestionnaire une prime de performance (voir la rubrique « Prime de performance »).

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

À la clôture de l'exercice, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds Pender Income Advantage Fund et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 18 % des parts en circulation du Fonds.

Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts. 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. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En échange des frais d'administration, le gestionnaire prend en charge les frais d'exploitation du Fonds. Au cours de la période écoulée entre le 1^{er} janvier 2022 et le 31 mars 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.

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi et autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds.

Ces frais ont représenté environ 23 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour l'exercice.

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 de toutes les catégories de parts du Fonds. Dans le cas des parts de catégorie O, cette prime sera facturée directement aux porteurs de parts, selon le cas. La prime de performance correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur pour chaque catégorie de parts applicable, pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance. Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base hebdomadaire et versée par le 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 payée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur. Au cours de la période écoulée entre le 1^{er} janvier 2022 et le 31 mars 2022, le gestionnaire a renoncé à toutes les primes de performance de 36 386 \$ pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les années civiles indiquées.

Actif net du Fonds par part a)

	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie A		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	(0,15)	–
Total des charges	(0,34)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,69	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,71)	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,49	0,21
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,01)
À partir des dividendes	–	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,33)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,33)	(0,02)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,14	10,19
Catégorie AF		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,15	–
Total des charges	(0,27)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,33	(0,06)
Profits latents (pertes latentes)	0,15	0,29
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,36	0,21
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,01)
À partir des dividendes	–	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,05)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,05)	(0,02)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,48	10,19

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie E		
Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	(0,09)	
Total des charges	(0,04)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,77	
Profits latents (pertes latentes)	(0,37)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,27	
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,13)	
À partir des dividendes	(0,02)	
À partir des gains en capital	(0,28)	
Remboursement de capital	–	
Distributions totales b), c)	(0,43)	
Actif net à la clôture de la période	9,72	
Catégorie F		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,34	0,01
Total des charges	(0,41)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,22	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	0,23	0,21
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,38	0,14
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,08)	(0,01)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,07)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,16)	(0,02)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,35	10,19
Catégorie FF		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,17	0,01
Total des charges	(0,20)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,28	(0,07)
Profits latents (pertes latentes)	0,19	0,30
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,44	0,22
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,03)	(0,01)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,04)	(0,02)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,56	10,19

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie H		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,38	–
Total des charges	(0,50)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	–	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,55	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,43	0,21
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,01)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,10)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,18)	(0,02)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,33	10,19
Catégorie I		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,21	–
Total des charges	(0,34)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,50	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,15	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,52	0,21
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,01)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,23)	(0,02)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,32	10,19
Catégorie N		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,14	–
Total des charges	(0,19)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,34	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,13	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,42	0,21
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,05)	(0,01)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,05)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,11)	(0,02)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,49	10,19

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie O		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,31	–
Total des charges	(0,11)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,14	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,42	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,76	0,21
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,15)	(0,01)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,17)	(0,02)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,56	10,19
Catégorie A (en USD)		
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,06	
Total des charges	(0,16)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,38	
Profits latents (pertes latentes)	0,25	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,53	
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,12)	
À partir des dividendes	(0,02)	
À partir des gains en capital	(0,36)	
Remboursement de capital	–	
Distributions totales b), c)	(0,50)	
Actif net à la clôture de la période	13,19	
Catégorie F (en USD)		
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	(0,04)	
Total des charges	(0,10)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,64	
Profits latents (pertes latentes)	0,02	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,52	
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,10)	
À partir des dividendes	(0,01)	
À partir des gains en capital	–	
Remboursement de capital	–	
Distributions totales b), c)	(0,11)	
Actif net à la clôture de la période	13,49	

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie H (en USD)		
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,06	
Total des charges	(0,15)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,38	
Profits latents (pertes latentes)	0,25	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,54	
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,13)	
À partir des dividendes	(0,02)	
À partir des gains en capital	(0,36)	
Remboursement de capital	-	
Distributions totales b), c)	(0,51)	
Actif net à la clôture de la période	13,19	
Catégorie I (en USD)		
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,06	
Total des charges	(0,12)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,38	
Profits latents (pertes latentes)	0,25	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,57	
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,16)	
À partir des dividendes	(0,02)	
À partir des gains en capital	(0,36)	
Remboursement de capital	-	
Distributions totales b), c)	(0,54)	
Actif net à la clôture de la période	13,19	

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré/la période considérée, qui sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les catégories A (en USD), E, F (en USD), H (en USD) et I (en USD) ont été lancées le 1^{er} septembre 2022.

b) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts de la catégorie pertinente du Fonds en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

c) Les distributions ont été effectuées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires

	2022	2021
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	91	5
Nombre de parts en circulation a)	8 983	501
Ratio des frais de gestion b)	2,37 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,43 %	2,47 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,14	10,19
Catégorie AF		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 551	1 782
Nombre de parts en circulation a)	243 197	174 924
Ratio des frais de gestion b)	1,43 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,81 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,48	10,19
Catégorie E		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	84	
Nombre de parts en circulation a)	8 589	
Ratio des frais de gestion b)	0,54 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,54 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,72	
Catégorie F		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 579	5
Nombre de parts en circulation a)	249 224	501
Ratio des frais de gestion b)	1,36 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,37 %	1,38 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,35	10,19
Catégorie FF		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	15 012	9 910
Nombre de parts en circulation a)	1 420 719	972 836
Ratio des frais de gestion b)	0,58 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,71 %	0,69 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,56	10,19
Catégorie H		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	166	5
Nombre de parts en circulation a)	16 031	501
Ratio des frais de gestion b)	2,05 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,10 %	2,11 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,33	10,19

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 237	5
Nombre de parts en circulation a)	119 853	501
Ratio des frais de gestion b)	1,19 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,21 %	1,24 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,32	10,19
Catégorie N		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5	5
Nombre de parts en circulation a)	506	501
Ratio des frais de gestion b)	0,64 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,96 %	0,88 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,49	10,19
Catégorie O		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 100	168
Nombre de parts en circulation a)	482 623	16 528
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,56	10,19
Catégorie A (en USD)		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7	
Nombre de parts en circulation a)	519	
Ratio des frais de gestion b)	2,40 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,40 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,19	
Catégorie F (en USD)		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7	
Nombre de parts en circulation a)	507	
Ratio des frais de gestion b)	1,34 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,34 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,49	
Catégorie H (en USD)		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7	
Nombre de parts en circulation a)	519	
Ratio des frais de gestion b)	2,09 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,09 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,19	

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021
Catégorie I (en USD)		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7	
Nombre de parts en circulation a)	521	
Ratio des frais de gestion b)	1,20 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,20 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,51 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	242,20 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,19	

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré/la période considérée, qui sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les catégories A (en USD), E, F (en USD), H (en USD) et I (en USD) ont été lancées le 1^{er} septembre 2022.

b) Le ratio des frais de gestion correspond au total des charges (à l'exception des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille) pour l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire.

c) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), ne dépasse pas certains plafonds établis dans le prospectus simplifié du Fonds. Le gestionnaire établit à son gré le montant des charges absorbées, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds, et il peut, à son entière discrétion, cesser d'absorber ces charges.

d) Le ratio des frais d'opérations représente les commissions totales et les autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice.

e) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour l'exercice sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de ce même exercice est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rendement passé

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé des parts de chacune des catégories du Fonds et n'indiquent pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Les renseignements présentés reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Les rendements seraient différents si un investisseur n'avait pas réinvesti les distributions. De plus, ces renseignements ne tiennent pas compte de l'effet des frais de vente, des frais de rachat, des impôts sur le résultat exigibles ou d'autres frais qui auraient réduit le rendement. Le rendement passé des parts des catégories A (en USD), E, F (en USD), H (en USD) et I (en USD) n'est pas présenté puisqu'elles sont en activité depuis moins d'un an, ayant été lancées le 1^{er} septembre 2022.

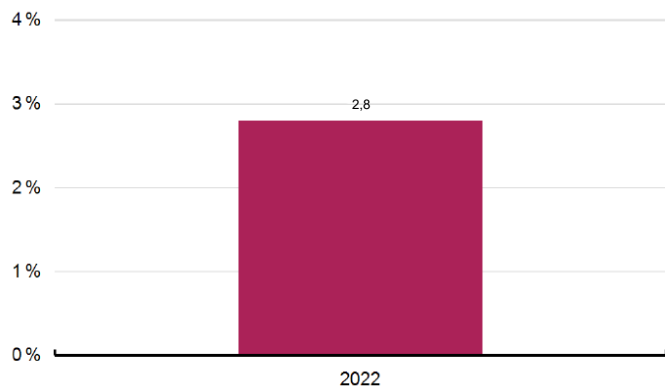
Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

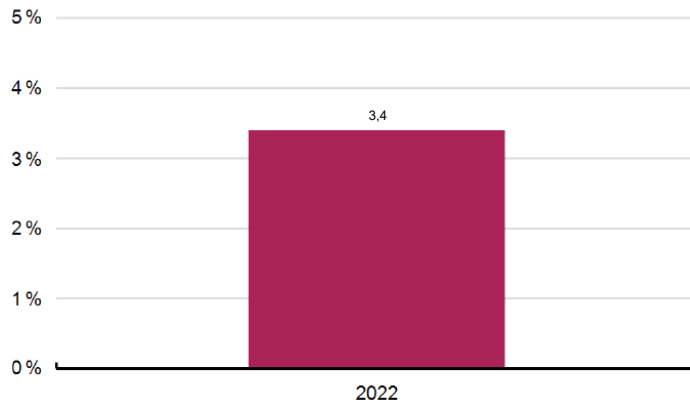
Rendements d'un exercice à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années civiles indiquées. Les informations sont présentées à compter du premier exercice complet de la catégorie du Fonds indiquée. Ils montrent également le taux de croissance ou de décroissance, au dernier jour d'un exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cet exercice.

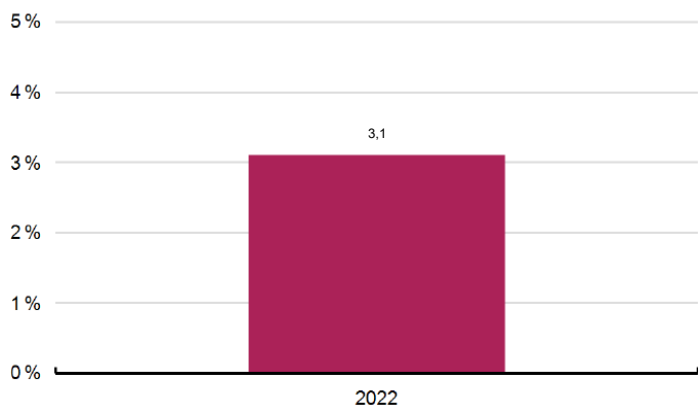
Catégorie A



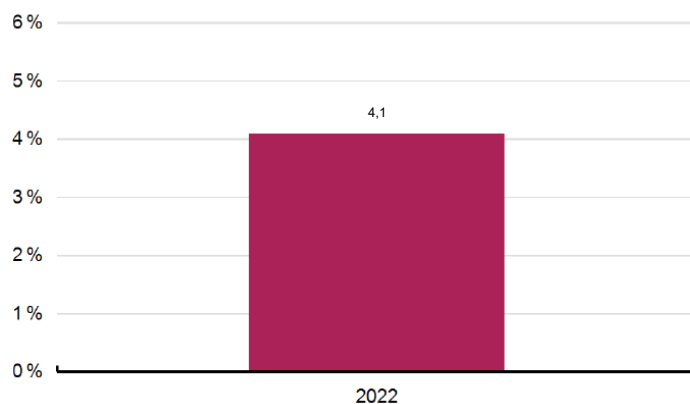
Catégorie AF



Catégorie F



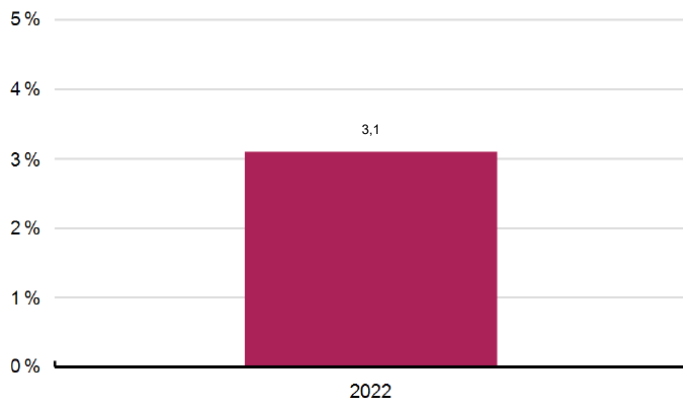
Catégorie FF



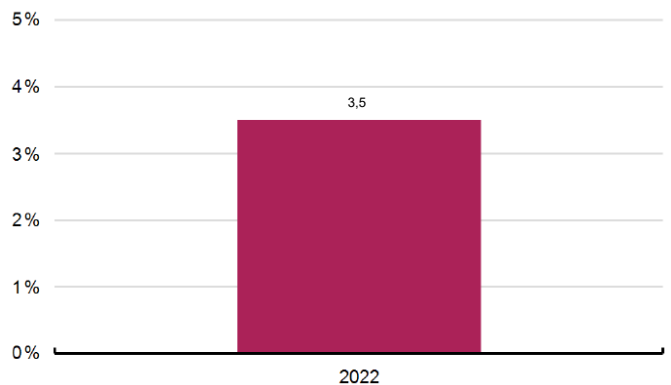
Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

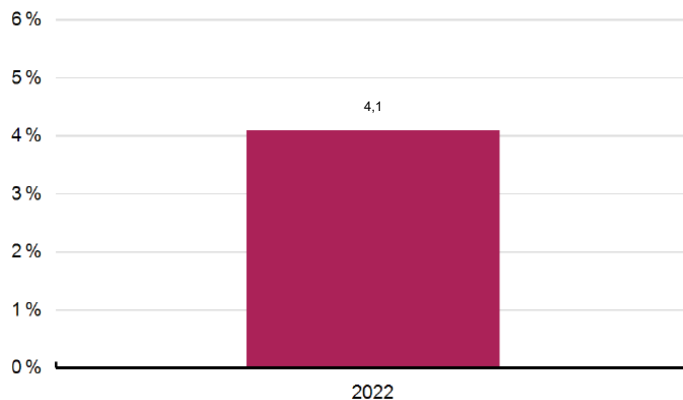
Catégorie H



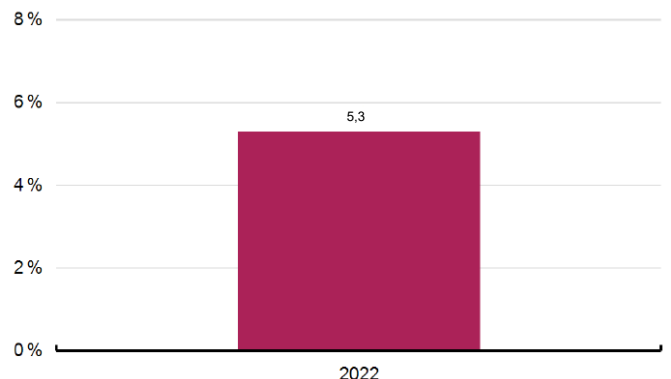
Catégorie I



Catégorie N



Catégorie O



Rendements composés annuels

Le tableau des rendements composés annuels présente une comparaison du rendement du Fonds avec le rendement d'un ou de plusieurs portefeuilles de référence. Les portefeuilles de référence sont habituellement un indice ou un indice mixte de plusieurs indices. Un indice est généralement composé d'un groupe de titres. Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres qu'un indice ou dans les mêmes proportions, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds soit égal au rendement de l'indice. Le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement du portefeuille de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais. Il pourrait être plus utile de comparer le rendement du Fonds à celui d'autres fonds communs de placement ayant des objectifs et des stratégies de placement semblables.

L'indice de référence du Fonds est l'indice HRFI ED Merger Arbitrage (en USD). L'indice HRFI ED Merger Arbitrage se fonde sur des stratégies d'arbitrage de fusions reposant sur un processus d'investissement axé principalement sur les occasions de placement dans des titres de participation et des instruments liés à des titres de participation de sociétés qui prennent actuellement part à une opération commerciale. L'indice comporte essentiellement les opérations annoncées ayant habituellement une exposition limitée ou nulle aux situations antérieures ou postérieures à la date ou aux situations pour lesquelles aucune annonce officielle n'est prévue. Les occasions se présentent fréquemment dans le cadre d'opérations transfrontalières, d'opérations sur des positions acheteurs ou d'opérations internationales qui intègrent des organismes de réglementation de différentes régions, et qui comportent habituellement une exposition minimale aux crédits d'entreprise.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

	Date de création	1 an (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	8 sept. 2021	2,8	3,7
Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD)		2,5	3,8
Catégorie AF	8 sept. 2021	3,4	4,2
Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD)		2,5	3,8
Catégorie F	8 sept. 2021	3,1	4,0
Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD)		2,5	3,8
Catégorie FF	8 sept. 2021	4,1	4,7
Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD)		2,5	3,8
Catégorie H	8 sept. 2021	3,1	3,9
Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD)		2,5	3,8
Catégorie I	8 sept. 2021	3,5	4,3
Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD)		2,5	3,8
Catégorie N	8 sept. 2021	4,1	4,7
Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD)		2,5	3,8
Catégorie O	8 sept. 2021	5,3	5,7
Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD)		2,5	3,8

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Aperçu du portefeuille de placements

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de l'exercice et les principales catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds a investi sont indiqués ci-dessous. Si le Fonds avait moins de 25 placements, la totalité de son portefeuille serait présentée dans le tableau. Le portefeuille pourrait varier en fonction des opérations de portefeuille effectuées. On peut se procurer une mise à jour de l'aperçu du portefeuille de placements du Fonds à la fin de chaque trimestre de l'année civile auprès du gestionnaire. Voir la page couverture du présent document pour en apprendre davantage sur la façon d'obtenir cette mise à jour.

Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Mountain Crest Acquisition Corp. V	3,1
MoneyGram International, Inc.	2,9
STORE Capital Corporation	2,7
Atlas Air Worldwide Holdings, Inc.	2,6
Churchill Capital Corp. VII, catégorie A	2,4
Sierra Wireless, Inc.	2,4
Summit Industrial Income REIT	2,4
First Light Acquisition Group, Inc., catégorie A	2,2
Meridian Bioscience, Inc.	2,2
Health Sciences Acquisitions Corporation 2	2,1
Shaw Communications Inc., catégorie B	2,1
Churchill Capital Corp VI, catégorie A	2,0
ForgeRock, Inc.	2,0
Interprivate III Financial Partners Inc., catégorie A	2,0
KL Acquisition Corp, catégorie A	2,0
SeaSpine Holdings Corporation	2,0
Tufin Software Technologies Ltd.	2,0
UserTesting, Inc.	1,9
1Life Healthcare, Inc.	1,6
AVEO Pharmaceuticals, Inc.	1,6
EVO Payments, Inc., catégorie A	1,6
Professional Holding Corp.	1,5
Tegna Inc.	1,5
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Orthofix Medical Inc.	(2,1)
Seacoast Banking Corporation of Florida	(1,5)

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Services financiers diversifiés	34,2
Technologies de l'information	17,7
Soins de santé	10,4
Produits industriels	7,1
Immobilier	5,1
Services de communication	3,6
Banques	2,9
Matières	1,0
Produits de consommation discrétionnaire	0,8
Produits de consommation courante	0,7
Assurances	0,6
Services publics	0,5
Total des positions à couvert	84,6
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Soins de santé	(3,1)
Banques	(1,5)
Total des positions à découvert	(4,6)
Bons de souscription	0,1
Total des placements	80,1
Passifs dérivés	0,2
Total du portefeuille de placements	80,3
Trésorerie	19,7
Autres actifs moins les passifs	0,0
Actif net total	100,0

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Avis concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs ayant trait au Fonds, notamment sa stratégie, ses perspectives et sa ligne d'action future. Les énoncés prospectifs contiennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, qui reposent sur des événements ou des situations futurs ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « anticiper », « souhaiter », « planifier », « croire », « estimer » ou les versions négatives de ces termes ainsi que d'autres mots et expressions analogues.

De plus, tout énoncé ayant trait au rendement, aux stratégies, aux perspectives futurs ou aux activités futures éventuelles du Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et projections actuelles concernant des événements futurs et ils sont de ce fait assujettis à des facteurs de risque, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds et les facteurs économiques, entre autres.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont avancés ou sous-entendus dans tout énoncé prospectif. De nombreux facteurs importants pourraient donner lieu à ces écarts, y compris, mais non exclusivement, les événements géopolitiques, la conjoncture économique ou politique et l'évolution des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, y compris l'effondrement de banques, les taux d'intérêt et de change ainsi que les mesures prises par les banques centrales pour contrôler l'inflation, le marché international des actions et les marchés financiers internationaux, la concurrence que se livrent les entreprises, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation par les gouvernements, des procédures judiciaires ou réglementaires imprévues, des pandémies et des événements catastrophiques.

Veillez prendre note que l'énumération de facteurs importants présentée ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à peser ces facteurs et d'autres facteurs avec attention avant de prendre des décisions concernant vos placements et à ne pas vous fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, sauf si les lois applicables l'exigent, le gestionnaire n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de la réception de nouvelles informations, de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.



Fonds alternatif d'arbitrage 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