



# Fonds alternatif à rendement absolu 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](http://www.penderfund.com), ou sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 à rendement absolu 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 à rendement absolu Pender (le « Fonds ») a pour objectif de maximiser les rendements absolus pendant un cycle de marché complet en réalisant une croissance du capital et des revenus à long terme, et un rendement affichant une faible volatilité. Le Fonds investira dans un portefeuille composé principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs nord-américains, mais 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 167 751 813 \$, comparativement à 40 746 406 \$ au 31 décembre 2021. Cette augmentation de 127 005 407 \$ est attribuable à hauteur de 8 448 388 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 118 557 019 \$ 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 5,7 %. 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 HFRI Credit (en USD), a fléchi de 2,6 % 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 maximiser les rendements absolus en conservant une faible volatilité, le Fonds a recours à la recherche fondamentale pour repérer, au sein d'un portefeuille diversifié, les placements individuels que nous jugeons susceptibles de générer des rendements ajustés en fonction du risque intéressants. Nous investissons principalement dans des titres à revenu fixe et des titres de créance nord-américains, ainsi que dans d'autres instruments. Nous avons recours à la vente à découvert dans le but de générer des rendements absolus et de couvrir le risque de marché indésirable, ou lorsque nous estimons que des titres ont des caractéristiques fondamentales peu attrayantes.

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

---

## Événements récents

Le marché du crédit a évolué de manière spectaculaire en 2022. Cette évolution est due à l'incertitude macroéconomique et aux préoccupations concernant les perspectives de l'activité économique à venir. La politique monétaire extrêmement accommodante depuis 2021 a été remplacée par un resserrement monétaire et une hausse des taux d'intérêt de la part de la Réserve fédérale et d'autres banques centrales dans le monde. Cette évolution s'explique par l'inflation, qui a atteint ses niveaux les plus élevés depuis des décennies sur de nombreux marchés développés dans le monde.

Dans ce contexte d'inflation élevée et de hausse des taux d'intérêt, le marché des titres à rendement élevé a enregistré un rendement de -11,2 %. En 2022, le marché des titres à rendement élevé a connu son deuxième pire exercice depuis 1986 selon les données de l'indice ICE-BofA; seul le rendement de -26,4 % de 2008 a été supérieur aux pertes de 2022.

Le Fonds s'est bien comporté dans ce contexte, inscrivant un rendement de 6,3 % en 2022. Les couvertures des taux d'intérêt et des risques ont toutes deux contribué de façon essentielle aux résultats positifs de 2022 dans ce marché difficile pour les titres à revenu fixe. L'ensemble des occasions a évolué, et nous commençons à voir de meilleurs niveaux de rendement absolu dans les obligations à rendement élevé, ce qui devrait nous permettre de repositionner le portefeuille lorsque de meilleures occasions se présentent. Bien que les écarts puissent continuer à s'élargir si l'économie est en récession, nous pensons que la hausse des taux conjuguée à l'élargissement des écarts a créé une meilleure configuration pour les rendements à long terme. Dans l'ensemble, le Fonds est positionné avec un effet de levier modeste et des couvertures de la durée et du risque destinées à protéger le capital en cas d'élargissement supplémentaire des écarts de taux ou de hausse des rendements sous-jacents. Le Fonds ajustera ses expositions de manière dynamique en fonction des valorisations.

À la fin du mois de décembre, les positions à couvert du Fonds représentaient 122,5 %, soit 23,0 % dans notre stratégie basée sur le revenu courant, 86,4 % dans la stratégie fondée sur la valeur relative et 13,1 % de positions découlant d'événements. Le Fonds détenait une position à découvert de -57,9 %, dont -18,4 % en obligations d'État, -28,6 % en titres de créance et -10,9 % en actions. La durée ajustée pour les options s'élevait à 2,2 ans. Compte non tenu des positions qui se négocient à des écarts de plus de 500 points de base et des positions qui se négocient jusqu'à des dates d'échéance ou de remboursement par anticipation en 2025 ou plus tôt, la durée ajustée pour les options s'établissait à 1,3 an. Cette durée comprenait deux positions découlant d'événements pour lesquelles nous estimons que la durée ne reflète pas exactement la valeur de l'option intégrée dans le titre. Le rendement courant du Fonds était de 6,2 %, tandis que le rendement à l'échéance était de 7,2 %.

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 »).

À la clôture de l'exercice, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient moins de 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, le Fonds de valeur Pender et le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 2 % 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<sup>er</sup> janvier 2022 et le 31 janvier 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.

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

---

### 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 taux de rendement minimal de 3 %, pour l'exercice depuis le versement précédent de la prime de performance, sous réserve d'accumulation les années où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le taux de rendement total de la catégorie de parts pour cet exercice excède le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur. 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 l'exercice pour lequel 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.

# Fonds alternatif à rendement absolu 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 (\$)
<b>Catégorie A</b>		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,69	0,48
Total des charges	(0,47)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,40	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	0,13	0,03
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,75</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	(0,33)	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>9,89</b>	<b>9,99</b>
<b>Catégorie AF</b>		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,54	0,07
Total des charges	(0,32)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,23	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	0,12	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,57</b>	<b>0,19</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,45)	(0,23)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	(0,14)	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,03</b>	<b>9,99</b>
<b>Catégorie E</b>		
Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,38	
Total des charges	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	
Profits latents (pertes latentes)	(0,03)	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,49</b>	
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,18)	
À partir des dividendes	–	
À partir des gains en capital	(0,40)	
Remboursement de capital	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,58)</b>	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,92</b>	

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
<b>Catégorie F</b>		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,57	0,47
Total des charges	(0,42)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,35	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	0,27	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,77</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,40)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	(0,24)	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>9,96</b>	<b>9,99</b>
<b>Catégorie FF</b>		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,53	0,07
Total des charges	(0,24)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,22	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	0,15	0,14
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,66</b>	<b>0,20</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,52)	(0,22)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	(0,14)	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,66)</b>	<b>(0,22)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,04</b>	<b>10,00</b>
<b>Catégorie H</b>		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,52	0,47
Total des charges	(0,48)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	0,23	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,48</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,38)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	(0,20)	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,58)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,00</b>	<b>9,99</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
<b>Catégorie I</b>		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,69	(0,01)
Total des charges	(0,41)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,41	0,02
Profits latents (pertes latentes)	0,18	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,87</b>	<b>0,16</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,37)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	(0,36)	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>9,90</b>	<b>9,99</b>
<b>Catégorie N</b>		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,52	0,47
Total des charges	(0,28)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,28	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	0,20	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,72</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,51)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	(0,18)	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles b), c)</b>	<b>(0,69)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,00</b>	<b>9,99</b>
<b>Catégorie O</b>		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,31	0,48
Total des charges	(0,06)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,17	(0,29)
Profits latents (pertes latentes)	0,43	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,85</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,68)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,68)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,19</b>	<b>9,99</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
<b>Catégorie A (en USD)</b>		
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,20	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,60	
Total des charges	(0,18)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,20	
Profits latents (pertes latentes)	0,35	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,97</b>	
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,23)	
À partir des dividendes	–	
À partir des gains en capital	(0,58)	
Remboursement de capital	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,81)</b>	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>13,33</b>	
<b>Catégorie F (en USD)</b>		
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,20	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,54	
Total des charges	(0,18)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,29	
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,59</b>	
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,06)	
À partir des dividendes	–	
À partir des gains en capital	(0,22)	
Remboursement de capital	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,28)</b>	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>13,40</b>	
<b>Catégorie H (en USD)</b>		
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,20	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,60	
Total des charges	(0,17)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,20	
Profits latents (pertes latentes)	0,35	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,98</b>	
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	
À partir des dividendes	–	
À partir des gains en capital	(0,58)	
Remboursement de capital	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,82)</b>	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>13,33</b>	



# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

## Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
<b>Catégorie I (en USD)</b>		
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,20	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,30	
Total des charges	(0,50)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,18	
Profits latents (pertes latentes)	0,24	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,22</b>	
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,28)	
À partir des dividendes	–	
À partir des gains en capital	(0,42)	
Remboursement de capital	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,70)</b>	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>13,54</b>	

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré/de 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<sup>er</sup> 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/de la période.

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

## Ratios et données supplémentaires

	2022	2021
<b>Catégorie A</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 751	5
Nombre de parts en circulation a)	379 277	512
Ratio des frais de gestion b)	2,41 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,42 %	2,46 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,99	9,99
<b>Catégorie AF</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	8 865	2 651
Nombre de parts en circulation a)	884 052	265 312
Ratio des frais de gestion b)	1,69 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,76 %	1,75 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,03	9,99
<b>Catégorie E</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	167	
Nombre de parts en circulation a)	16 829	
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,54 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,92	

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021
<b>Catégorie F</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	17 889	5
Nombre de parts en circulation a)	1 795 857	512
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)	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,96	9,99
<b>Catégorie FF</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	75 547	32 660
Nombre de parts en circulation a)	7 530 069	3 265 237
Ratio des frais de gestion b)	0,68 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,71 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,04	10,00
<b>Catégorie H</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 778	5
Nombre de parts en circulation a)	378 047	512
Ratio des frais de gestion b)	2,10 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,10 %	2,10 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,00	9,99
<b>Catégorie I</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	52 440	131
Nombre de parts en circulation a)	5 298 794	13 156
Ratio des frais de gestion b)	1,20 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,21 %	1,22 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,90	9,99
<b>Catégorie N</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	270	5
Nombre de parts en circulation a)	26 961	512
Ratio des frais de gestion b)	0,84 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,84 %	0,88 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,00	9,99
<b>Catégorie O</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 966	5 283
Nombre de parts en circulation a)	389 478	528 823
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)	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,19	9,99

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021
<b>Catégorie A (en USD)</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7	
Nombre de parts en circulation a)	530	
Ratio des frais de gestion b)	2,40 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,40 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,33	
<b>Catégorie F (en USD)</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	107	
Nombre de parts en circulation a)	7 952	
Ratio des frais de gestion b)	1,36 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,36 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,40	
<b>Catégorie H (en USD)</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7	
Nombre de parts en circulation a)	531	
Ratio des frais de gestion b)	2,09 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,09 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,33	
<b>Catégorie I (en USD)</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	957	
Nombre de parts en circulation a)	70 730	
Ratio des frais de gestion b)	2,83 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,83 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,54	

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré/de 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<sup>er</sup> 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 la période 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 et 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.

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

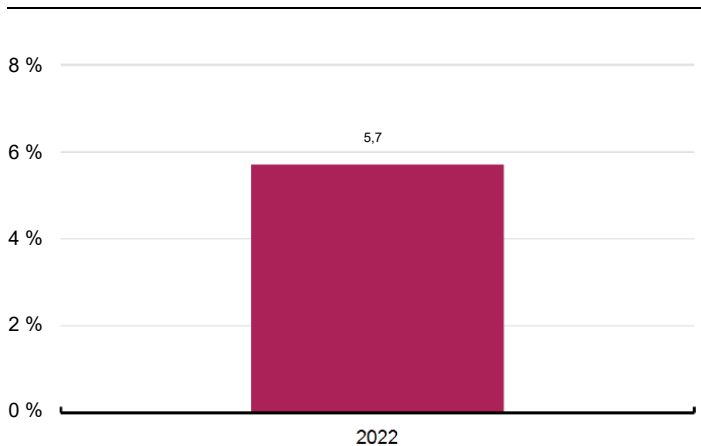
## Rendement passé

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<sup>er</sup> septembre 2022.

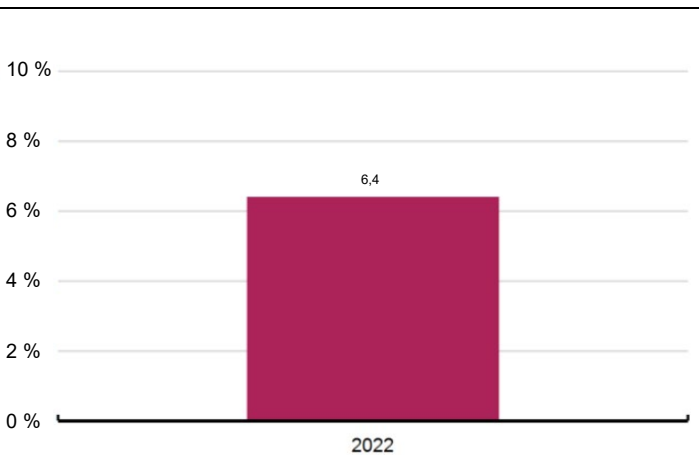
## Rendements d'un exercice à l'autre

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.

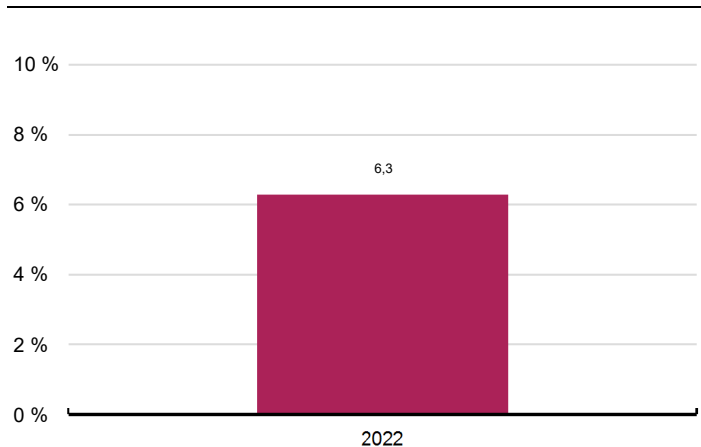
### Catégorie A



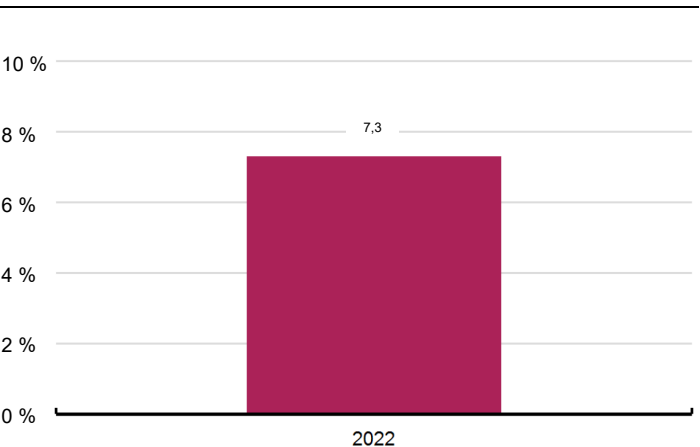
### Catégorie AF



### Catégorie F



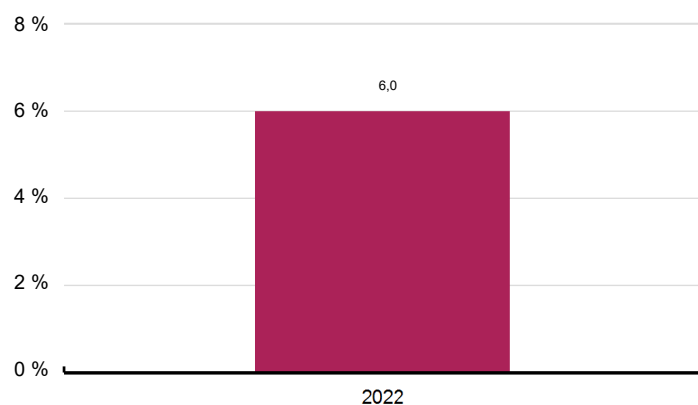
### Catégorie FF



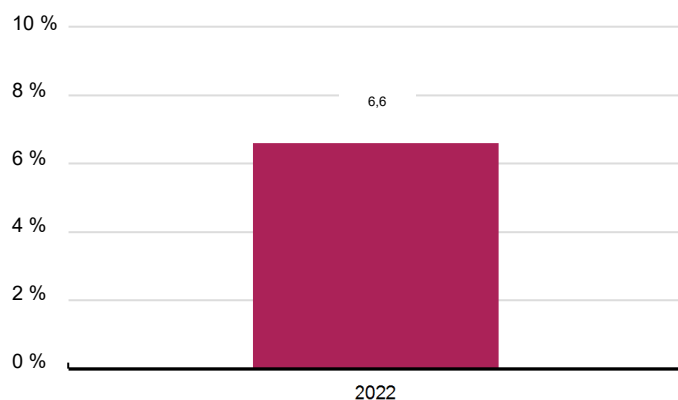
# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

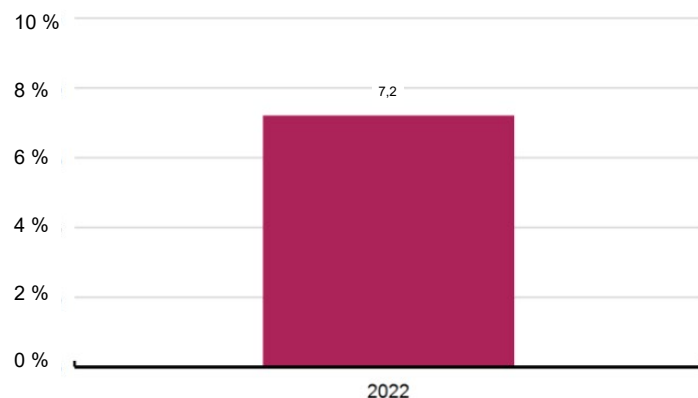
## Catégorie H



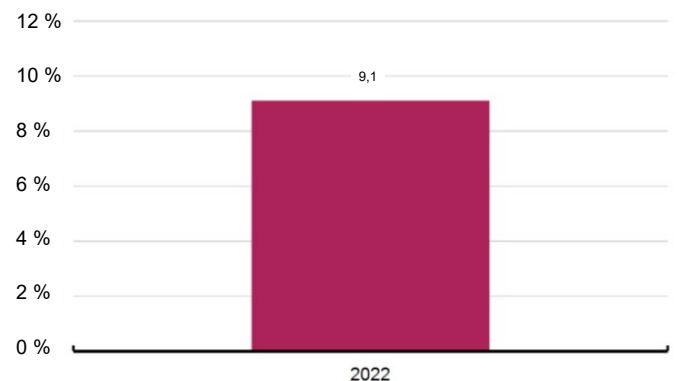
## Catégorie I



## 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.

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

L'indice de référence du Fonds est l'indice HFRI Credit (en USD). L'indice HFRI Credit est un indice composé de stratégies qui visent principalement les opérations sur les marchés du crédit. Il regroupe les sept indices de sous-stratégie HFRI suivants : l'indice HFRI ED Credit Arbitrage, l'indice HFRI ED Distressed/Restructuring, l'indice HFRI ED Multi-Strategy, l'indice HFRI RV Fixed Income-Asset Backed, l'indice HFRI RV Fixed Income-Convertible Arbitrage, l'indice HFRI RV Fixed Income-Corporate et l'indice HFRI RV Multi-Strategy.

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	1 <sup>er</sup> sept. 2021	5,7	6,1
Indice HFRI Credit (en USD)		(2,6)	(1,8)
Catégorie AF	1 <sup>er</sup> sept. 2021	6,4	6,6
Indice HFRI Credit (en USD)		(2,6)	(1,8)
Catégorie F	1 <sup>er</sup> sept. 2021	6,3	6,5
Indice HFRI Credit (en USD)		(2,6)	(1,8)
Catégorie FF	1 <sup>er</sup> sept. 2021	7,3	7,2
Indice HFRI Credit (en USD)		(2,6)	(1,8)
Catégorie H	1 <sup>er</sup> sept. 2021	6,0	6,2
Indice HFRI Credit (en USD)		(2,6)	(1,8)
Catégorie I	1 <sup>er</sup> sept. 2021	6,6	6,7
Indice HFRI Credit (en USD)		(2,6)	(1,8)
Catégorie N	1 <sup>er</sup> sept. 2021	7,2	7,2
Indice HFRI Credit (en USD)		(2,6)	(1,8)
Catégorie O	1 <sup>er</sup> sept. 2021	9,1	8,6
Indice HFRI Credit (en USD)		(2,6)	(1,8)

## Fonds alternatif à rendement absolu 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
<b>POSITIONS À COUVERT</b>	
XHR LP, remboursable, 4,88 %, 2029-06-01	7,6
Rogers Communications Inc., restr., remboursable, 3,75 %, 2029-04-15	5,5
Valvoline Inc., remboursable, 4,25 %, 2030-02-15	5,3
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 7,25 %, 2027-05-10	5,0
Teine Energy Ltd., remboursable, 6,88 %, 2029-04-15	4,6
Vermilion Energy Inc., remboursable, 6,88 %, 2030-05-01	4,5
Videotron Ltée, remboursable, 5,75 %, 2026-01-15	3,8
Penske Automotive Group Inc., remboursable, 3,75 %, 2029-06-15	3,6
Macy's Retail Holdings LLC, remboursable, 6,13 %, 2032-03-15	2,9
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remboursable, 7,28 %, 2082-10-31	2,9
Enviva Partners Finance Corp., remboursable, 6,50 %, 2026-01-15	2,7
Legends Hospitality Co-Issuer, Inc., 5,00 %, 2026-02-01	2,6
Groupe SNC-Lavalin Inc., série 4, remboursable, 3,24 %, 2023-03-02	2,6
Maxar Technologies Inc., remboursable, 7,75 %, 2027-06-15	2,5
SeaWorld Parks & Entertainment, Inc., remboursable, 5,25 %, 2029-08-15	2,5
La Banque Scotia, remboursable, 8,63 %, 2082-10-27	2,5
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>	
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg Barclays	(6,9)
FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé iShares iBoxx	(6,5)
SPDR S&P 500 ETF Trust	(5,2)
Bons du Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2032-05-15	(4,5)
FNB iShares Russell 2000	(4,4)
Yum! Brands, Inc., remboursable, 3,63 %, 2031-03-15	(4,2)
1011778 B.C. Unlimited Liability Company, remboursable, 3,88 %, 2028-01-15	(4,0)
Bons du Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031-11-15	(3,9)
Bons du Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2032-11-15	(3,3)

### Composition du portefeuille

	% de l'actif net
<b>POSITIONS À COUVERT</b>	
Obligations et prêts de sociétés américaines	67,0
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	53,5
Actions	2,0
<b>Total des positions à couvert</b>	<b>122,5</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Composition du portefeuille (suite)

	% de l'actif net
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>	
Fonds négociés en bourse	(23,0)
Obligations d'État	(18,4)
Obligations et prêts de sociétés américaines	(10,5)
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	(4,7)
Actions	(1,3)
<b>Total des positions à découvert</b>	<b>(57,9)</b>
<b>Total des placements</b>	<b>64,6</b>
Passifs dérivés	0,1
<b>Total du portefeuille de placements</b>	<b>64,7</b>
Trésorerie	41,9
Autres actifs moins les passifs	(6,6)
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

### 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.

Veuillez 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 à rendement absolu 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)