



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

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

Depuis le 1^{er} septembre 2022, l'objectif du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender (le « Fonds »), auparavant le Fonds de valeur Pender II, 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.

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. Le 1^{er} 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 le « Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender ». À cet égard, les objectifs et stratégies de placement fondamentaux du Fonds ont changé, ce qui a modifié son niveau général de risque au cours de la période, le faisant passer d'un niveau de risque élevé à un niveau de risque faible.

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 5 914 427 \$, comparativement à 15 800 542 \$ au 31 décembre 2021. Cette diminution de 9 886 115 \$ est attribuable à hauteur de 6 166 827 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds et à hauteur de 3 719 288 \$ au rendement négatif des placements.

Le Fonds étant en activité avec ses nouveaux objectifs et stratégies depuis moins d'un an, il n'y a pas de données sur le rendement passé.

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

Événements récents

Au cours de l'exercice 2022, des événements macroéconomiques mondiaux importants se sont matérialisés et ont entraîné une volatilité accrue sur les marchés financiers, le risque étant réévalué. En particulier, les mesures prises par les banques centrales pour augmenter les taux d'intérêt et réduire les mesures de relance monétaire afin de contrôler l'inflation ont amené les investisseurs à réévaluer les perspectives de croissance à venir. Avec ces événements en toile de fond, la croissance économique a ralenti et les craintes d'une récession à l'horizon ont sapé le moral des investisseurs en 2022. Cet exercice a été difficile pour les marchés financiers, les actions et les titres à revenu fixe ayant subi des baisses importantes.

Le portefeuille est passé à un mandat alternatif liquide en septembre 2022, et privilégie les stratégies à rendement élevé, à rendement absolu et d'arbitrage en matière de fusions. Nous sommes d'avis que ces stratégies sont bien positionnées pour profiter de la volatilité du marché en 2022, en dégagant des rendements absolus plus élevés au sein des stratégies à rendement élevé et d'arbitrage en matière de fusions, et ont la capacité de couvrir les risques de taux d'intérêt et de marché. À la fin de 2022, 33 % des avoirs du portefeuille étaient investis dans le Fonds alternatif à rendement absolu Pender, 33 % dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, 17,1 % dans le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender et 16,1 % dans le Fonds alternatif d'arbitrage Pender.

D'un point de vue géographique, le portefeuille est principalement exposé à des sociétés basées en Amérique du Nord. Nous croyons que les stratégies sous-jacentes au sein du portefeuille offrent une exposition diversifiée qui produira une combinaison de revenus et de gains en capital tout en atteignant l'objectif du Fonds.

Les stratégies sous-jacentes du portefeuille permettent au Fonds d'effectuer la vente à découvert de titres. Grâce aux stratégies, le Fonds peut notamment se protéger contre la hausse des taux d'intérêt ou l'élargissement des écarts de taux, par exemple. Le Fonds est également exposé à des stratégies d'arbitrage en matière de fusions, dans lesquelles la vente à découvert permet au Fonds de capter l'écart de l'opération lorsque des titres sont offerts dans le cadre d'une fusion. Cela permet au Fonds de capter l'écart d'arbitrage en matière de fusions tout en éliminant la volatilité du marché.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

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, la persistance 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.

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investit dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds d'obligations de sociétés Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender et du Fonds alternatif d'arbitrage Pender, des fonds gérés également par le gestionnaire. Le Fonds ne verse pas d'honoraires de gestion en double pour ses placements dans ces 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.

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi et les 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 taux de rendement minimal de 3 %, pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance, pourvu que le taux de rendement total de la catégorie de parts pour cette période 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 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.

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

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 présentées.

Actif net du Fonds par part a)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
Catégorie A					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	16,26	16,57	14,22	16,77	27,54
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,26	0,22	0,22	0,29	0,20
Total des charges	(0,34)	(0,48)	(0,28)	(0,58)	(0,66)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(4,33)	2,99	(2,17)	(11,17)	(1,39)
Profits latents (pertes latentes)	(0,77)	(2,41)	3,16	8,58	(9,32)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(5,18)	0,32	0,93	(2,88)	(11,17)
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice	11,53	16,26	16,57	14,22	16,77
Catégorie A1					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,49	11,71	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,03	0,16	0,15	–	
Total des charges	(0,12)	(0,34)	(0,19)	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,16	1,89	(0,93)	–	
Profits latents (pertes latentes)	(3,49)	(2,54)	4,20	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,42)	(0,83)	3,23	–	
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	
À partir des dividendes	–	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
Distributions totales b), c)	–	–	–	–	
Actif net à la clôture de l'exercice	–	11,49	11,71	10,00	
Catégorie E					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,95	11,94	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,21	0,16	0,15	–	
Total des charges	(0,06)	(0,09)	(0,02)	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(3,44)	2,07	(1,24)	–	
Profits latents (pertes latentes)	(0,01)	(2,12)	3,05	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,30)	0,02	1,94	–	
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	
À partir des dividendes	–	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
Distributions totales b), c)	–	–	–	–	
Actif net à la clôture de l'exercice	8,65	11,95	11,94	10,00	

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
Catégorie F					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,44	17,58	14,95	17,44	28,32
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,29	0,24	0,23	0,36	0,21
Total des charges	(0,22)	(0,31)	(0,16)	(0,42)	(0,71)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(5,14)	3,36	(2,54)	(10,41)	(1,43)
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	(2,12)	3,19	7,18	(9,89)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(5,13)	1,17	0,72	(3,29)	(11,51)
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice	12,50	17,44	17,58	14,95	17,44
Catégorie F1					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,73	11,83	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,04	0,16	0,15	–	
Total des charges	(0,07)	(0,21)	(0,10)	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,06	2,12	(1,25)	–	
Profits latents (pertes latentes)	(3,87)	(2,29)	3,01	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,84)	(0,22)	1,81	–	
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	
À partir des dividendes	–	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
Distributions totales b), c)	–	–	–	–	
Actif net à la clôture de la période	–	11,73	11,83	10,00	
Catégorie H					
Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00				
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,18				
Total des charges	(0,09)				
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,03				
Profits latents (pertes latentes)	0,02				
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,14				
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–				
À partir des dividendes	–				
À partir des gains en capital	–				
Remboursement de capital	–				
Distributions totales b), c)	–				
Actif net à la clôture de la période	10,15				

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
Catégorie I					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,78	11,86	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,17	0,16	0,15	–	
Total des charges	(0,13)	(0,19)	(0,09)	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(2,79)	1,93	(1,60)	–	
Profits latents (pertes latentes)	(1,28)	(2,63)	2,51	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(4,03)	(0,73)	0,97	–	
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	
À partir des dividendes	–	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
Distributions totales b), c)	–	–	–	–	
Actif net à la clôture de l'exercice	8,46	11,78	11,86	10,00	
Catégorie N					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,86	11,89	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,21	0,15	0,15	–	
Total des charges	(0,09)	(0,14)	(0,06)	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(3,41)	2,06	(1,24)	–	
Profits latents (pertes latentes)	(0,01)	(2,11)	3,03	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,30)	(0,04)	1,88	–	
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	
À partir des dividendes	–	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
Distributions totales b), c)	–	–	–	–	
Actif net à la clôture de l'exercice	8,56	11,86	11,89	10,00	

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
Catégorie O					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,07	12,00	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,08	0,16	0,15	–	
Total des charges	–	(0,02)	0,03	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,80)	2,08	(1,41)	–	
Profits latents (pertes latentes)	(4,92)	(2,14)	4,37	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(5,64)	0,08	3,14	–	
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	
À partir des dividendes	–	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
Distributions totales b), c)	–	–	–	–	
Actif net à la clôture de l'exercice	8,78	12,07	12,00	10,00	

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 »). Le 1^{er} septembre 2022, les objectifs et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiés pour tenir compte de sa conversion d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif. À cet égard, le nom, le type de fonds, le niveau de risque et le barème des frais du Fonds, en autres choses, ont également été modifiés. Les catégories A1 et F1 ne sont plus offertes à la vente depuis le 24 juin 2022. Les opérations sur les parts de catégorie H ont commencé 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/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	2020	2019	2018
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 288	7 173	11 344	16 941	49 409
Nombre de parts en circulation a)	285 161	441 165	684 695	1 190 982	2 945 589
Ratio des frais de gestion b)	2,55 %	2,47 %	2,40 %	2,77 %	2,39 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,55 %	2,47 %	2,40 %	2,77 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,14 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %	34,40 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,53	16,26	16,57	14,22	16,77
Catégorie E					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4	6	6	5	
Nombre de parts en circulation a)	500	500	500	500	
Ratio des frais de gestion b)	0,52 %	0,51 %	0,50 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,52 %	0,51 %	0,50 %	0,00 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,14 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,65	11,95	11,94	10,00	

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020	2019	2018
Catégorie F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 973	3 741	7 239	11 795	93 993
Nombre de parts en circulation a)	157 795	214 509	411 761	789 185	5 390 462
Ratio des frais de gestion b)	1,48 %	1,43 %	1,40 %	1,70 %	1,30 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,48 %	1,43 %	1,40 %	1,70 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,14 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %	34,40 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,50	17,44	17,58	14,95	17,44
Catégorie H					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5,00				
Nombre de parts en circulation a)	500,00				
Ratio des frais de gestion b)	2,16 %				
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,16 %				
Ratio des frais d'opérations d)	0,14 %				
Taux de rotation du portefeuille e)	79,88 %				
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,15				
Catégorie I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	636	2 177	2 077	50	
Nombre de parts en circulation a)	75 095	184 759	175 090	500	
Ratio des frais de gestion b)	1,28 %	1,26 %	1,25 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,28 %	1,26 %	1,25 %	0,00 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,14 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,46	11,78	11,86	10,00	
Catégorie N					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4	6	6	5	
Nombre de parts en circulation a)	500	500	500	500	
Ratio des frais de gestion b)	0,82 %	0,86 %	0,85 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,82 %	0,86 %	0,85 %	0,00 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,14 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,56	11,86	11,89	10,00	

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020	2019	2018
Catégorie O					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4	1 304	1 297	5	
Nombre de parts en circulation a)	500	108 089	108 089	500	
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,78	12,07	12,00	10,00	

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 »). Le 1^{er} septembre 2022, les objectifs et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiés pour tenir compte de sa conversion d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif. À cet égard, le nom, le type de fonds, le niveau de risque et le barème des frais du Fonds, en autres choses, ont également été modifiés. Les catégories A1 et F1 ne sont plus offertes à la vente depuis le 24 juin 2022. Les opérations sur les parts de catégorie H ont commencé 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 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 de revenu multistratégie Pender (auparavant Fonds de valeur Pender II)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Rendement passé

Le rendement passé n'est pas présenté puisque le Fonds a subi une révision de son rendement à la suite de sa conversion d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif le 1^{er} septembre 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
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	33,0
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	33,0
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	17,1
Fonds alternatif d'arbitrage Pender, catégorie O	16,1
SECURE Energy Services Inc.	0,0

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds communs de placement	
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	33,0
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	33,0
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	17,1
Fonds alternatif d'arbitrage Pender, catégorie O	16,1
Total des fonds communs de placement	99,2
Bons de souscription	0,0
Total des placements	99,2
Trésorerie	1,1
Autres actifs moins les passifs	(0,3)
Actif net total	100,0

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

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

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