PENDER

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

Semestre clos le 30 juin 2023

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

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

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

Table des matières

Fonds alternatif à rendement absolu Pender **1**
Fonds alternatif d'arbitrage Pender **13**
Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender **24**
Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender **34**
Fonds alternatif de situations spéciales Pender **42**
Notes afférentes aux états financiers **50**

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Actifs		
Trésorerie	117 838 016	70 281 559
Débiteurs liés aux placements vendus	3 911 450	459 351
Souscriptions à recevoir	2 307 439	1 930 836
Dividendes à recevoir	18 000	6 480
Intérêts à recevoir	4 475 980	2 581 622
Actifs dérivés	1 252 100	196 940
Placements	384 818 568	205 402 784
	514 621 553	**280 859 572**
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	271 864	140 799
Créditeurs liés aux placements achetés	7 119 753	12 961 779
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	2 012 281	1 683 372
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	564 342	–
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	1 462 525	580 969
Primes de performance à payer	271 654	464 614
Placements vendus à découvert	204 685 882	97 276 226
	216 388 301	**113 107 759**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**298 233 252**	**167 751 813**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	6 848 359	3 751 124
Catégorie AF	8 959 839	8 865 080
Catégorie A (en USD)	67 591	7 071
Catégorie E	489 741	166 974
Catégorie F	44 493 648	17 889 465
Catégorie FF	76 019 607	75 546 678
Catégorie F (en USD)	1 318 224	106 584
Catégorie H	5 644 354	3 778 446
Catégorie H (en USD)	31 564	7 076
Catégorie I	140 990 386	52 440 463
Catégorie I (en USD)	9 413 681	957 489
Catégorie N	279 367	269 572
Catégorie O	3 676 891	3 965 791
	298 233 252	**167 751 813**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	9,90	9,89
Catégorie AF	10,04	10,03
Catégorie A (en USD)	13,11	13,33
Catégorie E	9,89	9,92
Catégorie F	9,97	9,96
Catégorie FF	10,04	10,04
Catégorie F (en USD)	13,13	13,40
Catégorie H	10,01	10,00
Catégorie H (en USD)	13,07	13,33
Catégorie I	9,90	9,90
Catégorie I (en USD)	13,31	13,54
Catégorie N	10,00	10,00
Catégorie O	10,17	10,19

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Kelly Edmison"

Kelly Edmison
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Produits		
Intérêts à distribuer	9 803 159	3 159 865
Revenu de dividendes	26 395	–
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(2 527 248)	(535 027)
Profit (perte) de change	(1 010 044)	1 267 424
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	6 830 865	(759 575)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(4 553 561)	(3 519 477)
Total des produits	**8 569 566**	**(386 790)**
Charges		
Frais d'administration (note 4)	646 043	248 677
Frais de gestion (note 4)	627 733	145 751
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	484 203	323 727
Primes de performance (note 4)	271 654	509
Coûts d'opérations	24 260	6 885
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 459	1 526
Total des charges	**2 057 352**	**727 075**
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(3 459)	(30 002)
Charges nettes	**2 053 893**	**697 073**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**6 515 673**	**(1 083 863)**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	124 740	(31 003)
Catégorie AF	286 910	(104 130)
Catégorie A (en USD)	1 015	–
Catégorie E	10 109	–
Catégorie F	754 007	(139 084)
Catégorie FF	2 784 118	(472 583)
Catégorie F (en USD)	4 459	–
Catégorie H	141 684	(26 957)
Catégorie H (en USD)	377	–
Catégorie I	2 230 718	(316 485)
Catégorie I (en USD)	6 641	–
Catégorie N	9 795	(3 502)
Catégorie O	161 100	9 881
	6 515 673	**(1 083 863)**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,22	(0,49)
Catégorie AF	0,31	(0,13)
Catégorie A (en USD)	0,25	–
Catégorie E	0,28	–
Catégorie F	0,26	(0,47)
Catégorie FF	0,36	(0,07)
Catégorie F (en USD)	0,11	–
Catégorie H	0,27	(0,24)
Catégorie H (en USD)	0,17	–
Catégorie I	0,24	(0,46)
Catégorie I (en USD)	0,03	–
Catégorie N	0,35	(0,24)
Catégorie O	0,43	0,02

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie A	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	3 751 124	5 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	124 740	(31 003)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 982 954	2 270 348
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	108 596	8 164
Montants versés au rachat de parts rachetables	(959 106)	(233 536)
	3 132 444	**2 044 976**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(159 949)	(17 598)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(159 949)	**(17 598)**
Solde à la clôture de la période	**6 848 359**	**2 001 489**

Catégorie AF	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	8 865 080	2 651 026
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	286 910	(104 130)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	20	6 453 291
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	154 761	109 556
Montants versés au rachat de parts rachetables	(70 182)	(266 731)
	84 599	**6 296 116**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(276 750)	(198 671)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(276 750)	**(198 671)**
Solde à la clôture de la période	**8 959 839**	**8 644 341**

Catégorie A (en USD)	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	7 071	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 015	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	59 505	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 635	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	61 140	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 635)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 635)	**–**
Solde à la clôture de la période	**67 591**	**–**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie E	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	166 974	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 109	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	312 658	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	14 962	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	327 620	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(14 962)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(14 962)	**–**
Solde à la clôture de la période	**489 741**	**–**

Catégorie F	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	17 889 465	5 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	754 007	(139 084)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	43 330 243	11 888 374
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	665 225	38 228
Montants versés au rachat de parts rachetables	(17 102 197)	(3 721 945)
	26 893 271	**8 204 657**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 043 095)	(92 512)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 043 095)	**(92 512)**
Solde à la clôture de la période	**44 493 648**	**7 978 175**

Catégorie FF	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	75 546 678	32 660 274
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 784 118	(472 583)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	48 388 859
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 056 865	1 501 362
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 610 565)	(4 596 302)
	446 300	**45 293 919**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 757 489)	(2 025 146)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(2 757 489)	**(2 025 146)**
Solde à la clôture de la période	**76 019 607**	**75 456 464**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie F (en USD)	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	106 584	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 459	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 351 780	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	17 296	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(136 868)	–
	1 232 208	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(25 027)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(25 027)	**–**
Solde à la clôture de la période	**1 318 224**	**–**

Catégorie H	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	3 778 446	5 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	141 684	(26 957)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 488 633	2 056 762
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	90 861	19 543
Montants versés au rachat de parts rachetables	(698 012)	(694 133)
	1 881 482	**1 382 172**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(157 258)	(24 677)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(157 258)	**(24 677)**
Solde à la clôture de la période	**5 644 354**	**1 335 652**

Catégorie H (en USD)	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	7 076	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	377	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	24 926	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	235	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	25 161	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 050)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 050)	**–**
Solde à la clôture de la période	**31 564**	**–**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie I	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	52 440 463	131 396
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 230 718	(316 485)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	105 410 180	24 490 467
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 238 072	172 428
Montants versés au rachat de parts rachetables	(17 866 862)	(755 824)
	89 781 390	**23 907 071**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(3 462 185)	(240 155)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 462 185)	**(240 155)**
Solde à la clôture de la période	**140 990 386**	**23 481 827**

Catégorie I (en USD)	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	957 489	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 641	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	10 429 459	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	50 742	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 872 076)	–
	8 608 125	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(158 574)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(158 574)	**–**
Solde à la clôture de la période	**9 413 681**	**–**

Catégorie N	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	269 572	5 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 795	(3 502)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	250 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9 822	5 145
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	9 822	**255 145**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(9 822)	(5 145)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(9 822)	**(5 145)**
Solde à la clôture de la période	**279 367**	**251 612**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie O	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	3 965 791	5 283 254
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	161 100	9 881
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	1 761 001
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	161 423	205 658
Montants versés au rachat de parts rachetables	(450 000)	(81 000)
	(288 577)	**1 885 659**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(161 423)	(205 658)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(161 423)	**(205 658)**
Solde à la clôture de la période	**3 676 891**	**6 973 136**

Total pour le Fonds	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	167 751 813	40 746 406
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 515 673	(1 083 863)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	167 390 358	97 559 102
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 570 495	2 060 084
Montants versés au rachat de parts rachetables	(40 765 868)	(10 349 471)
	132 194 985	**89 269 715**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(8 229 219)	(2 809 562)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(8 229 219)	**(2 809 562)**
Solde à la clôture de la période	**298 233 252**	**126 122 696**

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 515 673	(1 083 863)
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(9 803 159)	(3 159 865)
Revenu de dividendes	(26 395)	–
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	2 527 248	535 027
(Profit) perte de change	1 010 044	(1 267 424)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(6 033 231)	759 575
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	5 608 721	1 786 730
Actifs et passifs dérivés	(1 055 160)	1 732 747
Primes de performance à payer	242 954	–
Frais de gestion et d'administration à payer	(304 849)	81 589
Intérêts et frais d'emprunt	–	66 032
	(1 318 154)	**(549 452)**
Produit de la sortie de placements	598 058 289	285 819 695
Montants versés à l'achat de placements	(678 934 032)	(326 657 931)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur les titres vendus à découvert	(1 645 692)	(392 121)
Dividendes reçus	14 875	–
Intérêts reçus	7 908 801	1 987 821
	(75 915 913)	**(39 791 988)**
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	165 171 178	95 392 913
Montants versés au rachat de parts rachetables	(38 594 382)	(7 861 663)
Distributions versées aux porteurs de parts	(2 094 382)	(618 995)
	124 482 414	**86 912 255**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	48 566 501	47 120 267
Trésorerie à l'ouverture de la période	70 281 559	6 419 036
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(1 010 044)	1 267 424
Trésorerie à la clôture de la période	**117 838 016**	**54 806 727**

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2023

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en $)	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
POSITIONS À COUVERT				
Obligations de sociétés et prêts				
Canada (48,7 %)				
Baytex Energy Corp., remboursable, 8,50 %, 2030-04-30	USD	6 800 000	9 043 380	8 806 338
Compagnie de Chemin de fer Canadien Pacifique, remboursable, 2,45 %, 2031-12-02	USD	3 479 000	4 055 734	4 043 489
Compagnie de Chemin de fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,00 %, 2041-12-02	USD	2 000 000	2 189 457	2 165 211
Capital Power Corporation, remboursable, variable, 2082-09-09	CAD	2 000 000	2 007 500	1 959 331
Enbridge Inc., série C, remboursable, 6,63 %, 2078-04-12	CAD	1 097 000	1 070 178	1 059 925
Enbridge Inc., remboursable, 5,38 %, 2077-09-27	CAD	3 000 000	2 775 000	2 751 448
Enbridge Inc., restr., remboursable, 5,00 %	CAD	3 000 000	2 573 850	2 505 787
Compagnie Crédit Ford du Canada, remboursable, 2,96 %, 2026-09-16	CAD	3 000 000	2 640 000	2 637 188
Ford Motor Credit Company LLC, 4,46 %, 2024-11-13	CAD	242 000	235 043	235 450
Ford Motor Credit Company LLC, 7,38 %, 2026-05-12	CAD	3 000 000	3 000 000	3 011 104
Keyera Corp., taux variable, remboursable, 6,88 %, 2079-06-13	CAD	6 000 000	5 733 750	5 632 662
Keyera Corp., remboursable, 5,95 %, 2081-03-10	CAD	5 000 000	4 445 850	4 317 467
Mattamy Group Corporation, 4,63 %, 2028-03-01	CAD	8 847 000	7 634 807	7 889 405
MEG Energy Corp., remboursable, 5,88 %, 2029-02-01	USD	2 000 000	2 522 624	2 511 991
Northland Power Inc., remboursable, 9,25 %, 2083-06-30	CAD	7 000 000	6 930 980	7 030 352
Parkland Corporation, remboursable, 4,38 %, 2029-03-26	CAD	10 504 000	9 084 869	9 193 626
Precision Drilling Corporation, remboursable, 6,88 %, 2029-01-15	USD	4 525 000	5 541 831	5 416 924
Banque Royale du Canada, 4,50 %, 2080-11-24	CAD	7 500 000	7 036 625	6 961 880
Banque Royale du Canada, remboursable, 3,65 %, 2081-11-24	CAD	5 000 000	3 742 500	3 669 757
SECURE Energy Services Inc., 7,25 %, 2026-12-30	CAD	5 250 000	5 275 313	5 184 375
Shawcor Ltd., restr., remboursable, 9,00 %, 2026-12-10	CAD	500 000	500 000	520 469
Superior Plus L.P., remboursable, 4,25 %, 2028-05-18	CAD	2 445 000	2 172 300	2 178 597
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 7,25 %, 2027-05-10	CAD	9 000 000	8 744 000	8 423 438
Teine Energy Ltd., remboursable, 6,88 %, 2029-04-15	USD	6 825 000	8 499 411	8 344 780
La Banque Scotia, série 1, remboursable, 3,70 %, 2081-07-27	CAD	6 000 000	4 420 000	4 341 219
La Banque Toronto-Dominion, série 1, remboursable, 3,60 %, 2081-10-31	CAD	13 000 000	9 632 250	9 564 640
TransCanada Trust, série 2017-A, remboursable, 4,65 %, 2077-05-18	CAD	2 000 000	1 819 400	1 780 975
Vermilion Energy Inc., remboursable, 6,88 %, 2030-05-01	USD	7 430 000	9 169 366	9 153 299
Vidéotron Ltée, remboursable, 5,75 %, 2026-01-15	CAD	6 500 000	6 626 287	6 430 686
Vidéotron Ltée, remboursable, 3,63 %, 2028-06-15	CAD	2 154 000	1 868 595	1 874 653
Vidéotron Ltée, remboursable, 4,50 %, 2030-01-15	CAD	3 000 000	2 527 500	2 618 750
Vidéotron Ltée, remboursable, 3,13 %, 2031-01-15	CAD	4 075 000	3 105 750	3 170 859
			146 624 150	**145 386 075**
États-Unis (69,2 %)				
Arconic Corp., remboursable, 6,13 %, 2028-02-15	USD	4 000 000	5 326 965	5 369 588
Austin Fairmont Hotel Trust, série 2019-FAIR, catégorie D, taux variable, remboursable, 6,99 %, 2032-09-15	USD	3 000 000	3 960 860	3 917 346
Cable One Inc., remboursable, 4,00 %, 2030-11-15	USD	10 558 000	11 103 788	10 940 335
CCO Holdings, LLC, remboursable, 4,75 %, 2032-02-01	USD	5 000 000	5 447 540	5 408 623
CCO Holdings, LLC, remboursable, 4,50 %, 2032-05-01	USD	4 000 000	4 330 884	4 236 626
CCO Holdings, LLC, remboursable, 4,50 %, 2033-06-01	USD	2 000 000	2 099 908	2 083 392

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en $)	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
États-Unis (69,2 %) (suite)				
Charter Communications Operating, LLC, emprunt à terme, 6,80 %, 2025-04-30	USD	2 897 079	3 861 412	3 840 304
CSC Holdings, LLC, remboursable, 4,50 %, 2031-11-15	USD	15 000 000	14 208 789	13 872 409
Four Seasons Hotels Ltd., emprunt à terme, 8,50 %, 2029-11-30	USD	8 132 952	10 981 294	10 815 878
Hilton Domestic Operating Company Inc., 4,00 %, 2031-05-01	USD	6 000 000	7 058 573	6 909 903
Hilton Domestic Operating Company Inc., 3,63 %, 2032-02-15	USD	1 800 000	2 002 820	1 990 396
Hilton USA Trust, catégorie D, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	640 000	776 486	777 844
Hilton USA Trust, catégorie E, série 16-HHV, 4,19 %, 2038-11-05	USD	2 925 000	3 594 967	3 482 803
Hilton USA Trust, catégorie F, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	6 000 000	7 053 005	7 009 962
Host Hotels & Resorts L. P., série I, remboursable, 3,50 %, 2030-09-15	USD	2 850 000	3 273 931	3 201 485
Howard Midstream Energy Partners, LLC, remboursable, 8,88 %, 2028-07-15	USD	1 000 000	1 324 850	1 334 686
Intercontinental Exchange Inc., remboursable, 4,00 %, 2027-09-15	USD	11 500 000	15 040 453	14 834 349
Legends Hospitality Co-Issuer, Inc., 5,00 %, 2026-02-01	USD	5 500 000	6 790 699	6 567 604
Life Time Inc., 5,75 %, 2026-01-15	USD	672 000	860 219	868 334
Life Time Inc., 8,00 %, 2026-04-15	USD	2 000 000	2 591 141	2 618 334
Macy's Retail Holdings LLC, remboursable, 5,88 %, 2030-03-15	USD	2 000 000	2 378 394	2 363 857
Macy's Retail Holdings LLC, 6,70 %, 2034-07-15	USD	2 650 000	2 984 844	2 874 820
Macy's Retail Holdings LLC, 6,38 %, 2037-03-15	USD	1 000 000	995 052	1 005 061
Neptune BidCo US Inc., remboursable, 9,29 %, 2029-04-15	USD	8 700 000	10 981 476	10 597 025
Open Text Corporation, emprunt à terme, 8,75 %, 2029-11-16	USD	2 985 000	3 895 086	3 976 622
Park Intermediate Holdings LLC, 4,88 %, 2029-05-15	USD	5 000 000	5 681 660	5 726 298
PDC Energy, Inc., 5,75 %, 2026-05-15	USD	15 122 000	20 022 792	19 970 699
Penske Automotive Group Inc., remboursable, 3,75 %, 2029-06-15	USD	3 515 000	4 067 395	4 026 564
SeaWorld Parks & Entertainment Inc., remboursable, 5,25 %, 2029-08-15	USD	5 105 000	6 146 989	6 059 761
Service Corporation International, remboursable, 4,00 %, 2031-05-15	USD	4 000 000	4 495 241	4 519 888
Six Flags Entertainment Corporation, remboursable, 7,25 %, 2031-05-15	USD	2 500 000	3 280 297	3 228 757
TransDigm Inc., emprunt à terme, 8,15 %, 2027-02-22	USD	4 731 250	6 363 005	6 271 641
Uber Technologies, Inc., remboursable, 7,50 %, 2025-05-15	USD	8 000 000	10 930 254	10 736 366
XHR LP, remboursable, 6,38 %, 2025-08-15	USD	2 812 000	3 731 047	3 660 621
XHR LP, remboursable, 4,88 %, 2029-06-01	USD	9 899 000	11 443 819	11 256 800
			209 085 935	**206 354 981**
Obligations étrangères (0,4 %)				
Formula One Holdings Ltd., emprunt à terme, 8,15 %, 2030-11-15	USD	1 000 000	1 319 373	1 326 406
			1 319 373	**1 326 406**
Total des obligations de sociétés et des prêts (118,3 %)			**357 029 458**	**353 067 462**
Placements à court terme (8,7 %)				
Bon du Trésor du gouvernement des États-Unis, 2023-08-03	USD	10 000 000	13 134 970	12 942 024
Bon du Trésor du gouvernement des États-Unis, 2023-07-06	USD	10 000 000	13 263 488	12 937 784
			26 398 458	**25 879 808**

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en $)	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
Titres de participation (0,8 %)				
Black Knight, Inc.	USD	17 000	1 324 123	1 345 164
Superior Plus Corp.	CAD	100 000	974 171	949 000
			2 298 294	**2 294 164**
Actions privilégiées (1,2 %)				
Enbridge Inc., 4,00 %, série H, perpétuelles	CAD	51 800	819 097	867 650
Enbridge Inc., série N, variable	CAD	15 000	257 850	266 100
Enbridge Inc., série R, variable	CAD	20 000	312 800	307 800
Enbridge Inc., série 3, variable, perpétuelles	CAD	120 000	1 679 000	1 773 600
Enbridge Inc., série 7, variable, perpétuelles	CAD	22 400	348 096	361 984
			3 416 843	**3 577 134**
Total des positions à couvert (129,0 %)			**389 143 053**	**384 818 568**
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Obligations de sociétés et prêts				
Canada (-7,8 %)				
1011778 B.C. Unlimited Liability Company, remboursable, 3,88 %, 2028-01-15	USD	(5 500 000)	(6 529 091)	(6 650 520)
1011778 B.C. Unlimited Liability Company, remboursable, 4,00 %, 2030-10-15	USD	(3 000 000)	(3 536 028)	(3 403 051)
Parkland Corporation, remboursable, 4,63 %, 2030-05-01	USD	(4 908 000)	(5 672 181)	(5 636 376)
TransAlta Corporation, remboursable, 7,75 %, 2029-11-15	USD	(3 000 000)	(4 177 489)	(4 095 485)
Banque Royale du Canada, série 2, remboursable, 4,00 %, 2081-02-24	CAD	(1 500 000)	(1 320 000)	(1 328 116)
Superior Plus LP, remboursable, 4,50 %, 2029-03-15	USD	(1 761 000)	(2 054 186)	(2 047 246)
			(23 288 975)	**(23 160 794)**
États-Unis (-16,2 %)				
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,63 %, 2029-11-15	USD	(3 000 000)	(3 549 228)	(3 532 193)
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,75 %, 2030-03-01	USD	(2 000 000)	(2 484 504)	(2 357 745)
Ball Corporation, remboursable, 2,88 %, 2030-08-15	USD	(4 000 000)	(4 452 671)	(4 395 082)
CSC Holdings, LLC, remboursable, 3,38 %, 2031-02-15	USD	(13 000 000)	(12 068 274)	(11 673 892)
Ford Motor Credit Company LLC, remboursable, 6,95 %, 2026-03-06	USD	(2 000 000)	(2 733 756)	(2 666 224)
Ford Motor Credit Company LLC, remboursable, 2,70 %, 2026-08-10	USD	(2 000 000)	(2 360 728)	(2 369 681)
Marriott International Inc., série GG, remboursable, 3,50 %, 2032-10-15	USD	(3 000 000)	(3 420 622)	(3 434 306)
RLJ Lodging Trust L.P, remboursable, 4,00 %, 2029-09-15	USD	(6 774 000)	(7 740 133)	(7 523 434)
Yum! Brands, Inc., remboursable, 3,63 %, 2031-03-15	USD	(9 157 000)	(10 354 156)	(10 490 074)
			(49 164 072)	**(48 442 631)**
Total des obligations de sociétés et des prêts (-24,0 %)			**(72 453 047)**	**(71 603 425)**
Obligations d'État (-14,5 %)				
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2032-06-01	CAD	(2 700 000)	(2 421 200)	(2 429 882)
Trésor des États-Unis, 1,25 %, 2031-08-15	USD	(2 600 000)	(3 179 290)	(2 828 500)
Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031-11-15	USD	(6 000 000)	(7 303 384)	(6 540 749)
Trésor des États-Unis, 1,88 %, 2032-02-15	USD	(3 000 000)	(3 560 190)	(3 397 054)
Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2032-05-15	USD	(6 000 000)	(7 715 818)	(7 367 421)
Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2032-11-15	USD	(2 000 000)	(2 816 444)	(2 706 216)
Trésor des États-Unis, 3,50 %, 2033-02-15	USD	(12 000 000)	(16 343 553)	(15 479 704)
Trésor des États-Unis, 3,38 %, 2033-05-15	USD	(2 000 000)	(2 559 997)	(2 554 077)
			(45 899 876)	**(43 303 603)**

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en $)	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
Fonds négociés en bourse (-29,7 %)				
Invesco QQQ Trust, série 1	USD	(28 000)	(12 252 049)	(13 702 896)
FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé iShares iBoxx	USD	(200 000)	(20 265 678)	(19 889 797)
FNB iShares Russell 2000	USD	(55 000)	(13 501 552)	(13 644 726)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg Barclays	USD	(170 000)	(21 197 528)	(20 725 846)
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	(35 000)	(19 105 929)	(20 553 231)
			(86 322 736)	**(88 516 496)**
Titres de participation (-0,4 %)				
Artis Real Estate Investment Trust	CAD	(174 600)	(1 216 557)	(1 262 358)
			(1 216 557)	(1 262 358)
Total des positions à découvert (-68,6 %)			**(205 892 216)**	**(204 685 882)**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(17 837)	
Total des placements (60,4 %)			**183 233 000**	**180 132 686**

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Actifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2023-12-05	1,34	72 574 140 $ US	97 144 115 $ CA	1 252 100
Total des actifs dérivés (0,4 %)				**1 252 100**
Trésorerie (39,5 %)				117 838 016
Autres actifs diminués des passifs (-0,3 %)				(989 550)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				**298 233 252**

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Actifs		
Trésorerie	4 408 764	5 294 479
Débiteurs liés aux placements vendus	–	38 389
Souscriptions à recevoir	416 000	–
Dividendes à recevoir	–	2 946
Autres débiteurs	–	5 812
Actifs dérivés	287 624	40 949
Placements	22 895 403	22 774 995
	28 007 791	**28 157 570**
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	18 203	23 381
Créditeurs liés aux placements achetés	607 302	2 059
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	60 261	1 303
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	1 223	1 584
Primes de performance à payer	13 534	22 222
Placements vendus à découvert	573 295	1 255 169
	1 273 818	**1 305 718**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**26 733 973**	**26 851 852**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	128 444	91 098
Catégorie AF	2 494 381	2 550 845
Catégorie A (en USD)	–	6 846
Catégorie E	183 930	83 513
Catégorie F	1 955 454	2 579 143
Catégorie FF	13 983 513	15 012 027
Catégorie F (en USD)	13 337	6 836
Catégorie H	175 121	165 591
Catégorie H (en USD)	–	6 850
Catégorie I	3 364 535	1 236 923
Catégorie I (en USD)	338 713	6 869
Catégorie N	–	5 312
Catégorie O	4 096 545	5 099 999
	26 733 973	**26 851 852**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	10,11	10,14
Catégorie AF	10,47	10,48
Catégorie A (en USD)	–	13,19
Catégorie E	9,77	9,72
Catégorie F	10,36	10,35
Catégorie FF	10,60	10,56
Catégorie F (en USD)	13,23	13,49
Catégorie H	10,30	10,33
Catégorie H (en USD)	–	13,19
Catégorie I	10,34	10,32
Catégorie I (en USD)	12,95	13,19
Catégorie N	–	10,49
Catégorie O	10,64	10,56

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Kelly Edmison"

Kelly Edmison
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Produits		
Intérêts à distribuer	85 987	3 836
Revenu de dividendes	164 808	40 401
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(7 636)	(27 951)
Profit (perte) de change	(26 126)	100 356
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	515 467	272 845
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(454 436)	(42 744)
Total des produits	**278 064**	**346 743**
Charges		
Retenues d'impôt (note 6)	73 627	4 407
Frais d'administration (note 4)	63 684	47 564
Frais de gestion (note 4)	44 558	25 269
Coûts d'opérations	30 765	26 529
Primes de performance (note 4)	13 534	44 661
Intérêts et frais d'emprunt	8 647	16 717
Honoraires du comité d'examen indépendant	268	309
Total des charges	**235 083**	**165 456**
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(268)	(65 259)
Charges nettes	**234 815**	**100 197**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**43 249**	**246 546**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	(856)	821
Catégorie AF	(8 039)	22 083
Catégorie A (en USD)	(49)	–
Catégorie E	342	–
Catégorie F	(3 573)	(317)
Catégorie FF	30 222	160 254
Catégorie F (en USD)	(189)	–
Catégorie H	(714)	260
Catégorie H (en USD)	(42)	–
Catégorie I	3 281	5 256
Catégorie I (en USD)	(5 694)	–
Catégorie N	(38)	57
Catégorie O	28 598	58 132
	43 249	**246 546**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	(0,06)	0,59
Catégorie AF	(0,04)	0,09
Catégorie A (en USD)	(0,10)	–
Catégorie E	0,02	–
Catégorie F	(0,01)	(0,02)
Catégorie FF	0,03	0,12
Catégorie F (en USD)	(0,21)	–
Catégorie H	(0,05)	0,10
Catégorie H (en USD)	(0,09)	–
Catégorie I	0,02	0,22
Catégorie I (en USD)	(0,40)	–
Catégorie N	(0,07)	0,12
Catégorie O	0,07	0,33

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie A	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	91 098	5 103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(856)	821
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	87 409	50 122
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(49 207)	–
	38 202	**50 122**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**128 444**	**56 046**

Catégorie AF	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	2 550 845	1 781 906
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(8 039)	22 083
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 251	701 119
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(51 676)	–
	(48 425)	**701 119**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**2 494 381**	**2 505 108**

Catégorie A (en USD)	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	6 846	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(49)	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	8	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 805)	–
	(6 797)	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**–**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie E	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	83 513	–
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	342	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l’émission de parts rachetables	100 075	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	100 075	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**183 930**	**–**

Catégorie F	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	2 579 143	5 103
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 573)	(317)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l’émission de parts rachetables	853 540	763 633
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 473 656)	(147 332)
	(620 116)	**616 301**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**1 955 454**	**621 087**

Catégorie FF	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	15 012 027	9 909 525
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	30 222	160 254
Opérations relatives aux parts		
Produit de l’émission de parts rachetables	18 515	7 198 652
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 077 251)	(403 021)
	(1 058 736)	**6 795 631**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**13 983 513**	**16 865 410**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie F (en USD)	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	6 836	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(189)	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 690	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	6 690	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**13 337**	**–**

Catégorie H	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	165 591	5 103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(714)	260
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	10 244	57 999
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	10 244	**57 999**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**175 121**	**63 362**

Catégorie H (en USD)	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	6 850	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(42)	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	11	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 819)	–
	(6 808)	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**–**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie I	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	1 236 923	5 103
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 281	5 256
Opérations relatives aux parts		
Produit de l’émission de parts rachetables	2 309 344	644 892
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(185 013)	–
	2 124 331	**644 892**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**3 364 535**	**655 251**

Catégorie I (en USD)	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	6 869	–
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(5 694)	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l’émission de parts rachetables	337 538	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	337 538	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**338 713**	**–**

Catégorie N	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	5 312	5 103
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(38)	57
Opérations relatives aux parts		
Produit de l’émission de parts rachetables	7	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 281)	–
	(5 274)	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**5 160**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie O	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	5 099 999	168 406
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 598	58 132
Opérations relatives aux parts		
Produit de l’émission de parts rachetables	350 414	4 434 997
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 382 466)	–
	(1 032 052)	**4 434 997**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**4 096 545**	**4 661 535**

Total pour le Fonds	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	26 851 852	11 885 352
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43 249	246 546
Opérations relatives aux parts		
Produit de l’émission de parts rachetables	4 077 046	13 851 414
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 238 174)	(550 353)
	(161 128)	**13 301 061**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**26 733 973**	**25 432 959**

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43 249	246 546
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(85 987)	(3 836)
Revenu de dividendes	(164 808)	(40 401)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	7 636	27 951
(Profit) perte de change	26 126	(100 356)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(307 790)	(272 845)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	701 111	(427 921)
Autres débiteurs	5 812	–
Actifs et passifs dérivés	(246 675)	470 665
Primes de performance à payer	(8 688)	8 275
Frais de gestion et d'administration à payer	(5 178)	14 852
Intérêts et frais d'emprunt	–	7 170
	(35 192)	**(69 900)**
Produit de la sortie de placements	54 285 606	23 765 499
Montants versés à l'achat de placements	(54 837 577)	(38 726 825)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur des titres vendus à découvert	(7 997)	(23 060)
Dividendes reçus	167 754	33 997
Intérêts reçus	85 987	3 836
	(341 419)	**(15 016 453)**
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 224 599	13 976 414
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 742 769)	(550 353)
	(518 170)	**13 426 061**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(859 589)	(1 590 392)
Trésorerie à l'ouverture de la période	5 294 479	4 267 664
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(26 126)	100 356
Trésorerie à la clôture de la période	**4 408 764**	**2 777 628**

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2023

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
POSITIONS À COUVERT				
Titres de participation				
Services de communication (5,1 %)				
ABIOMED, Inc., droits de souscription		400	–	–
Quotient Technology Inc.		120 980	620 977	615 430
Radius Global Infrastructure, Inc., catégorie A		37 460	746 300	739 415
			1 367 277	**1 354 845**
Produits de consommation discrétionnaire (5,3 %)				
Franchise Global Health Inc.		11 340	445 588	430 249
NeoGames S.A.		14 260	524 522	493 431
Uni-Sélect inc.		10 757	499 003	506 117
			1 469 113	**1 429 797**
Énergie (2,0 %)				
GasLog Partners LP		47 150	536 708	538 422
			536 708	**538 422**
Services financiers (22,8 %)				
Alset Capital Acquisition Corp., catégorie A		84	1 178	1 155
AltC Acquisition Corp., catégorie A		19 496	255 618	269 379
Altimar Acquisition Corp. III, catégorie A		9 647	132 810	131 249
BlueRiver Acquisition Corp., catégorie A		100	1 368	1 391
Bluescape Opportunities Acquisition Corporation, catégorie A		22 958	308 515	304 136
CF Acquisition Corp. VII, catégorie A		2 324	32 877	32 788
Colombier Acquisition Corp., catégorie A		19 330	265 772	262 988
Corsair Partnering Corporation, catégorie A		2 473	33 959	33 957
Edify Acquisition Corp., catégorie A		3 649	50 109	51 192
Elliot Opportunity II Corp., catégorie A		6 399	77 881	87 823
FG Acquisition Corp., catégorie A		1 417	19 040	19 523
First Light Acquisition Group, Inc., catégorie A		47 800	640 278	664 259
Focus Financial Partners Inc., catégorie A		9 560	672 219	665 019
FTAC Emerald Acquisition Corp., catégorie A		6 435	86 997	88 317
Greenhill & Co., Inc.		31 520	620 293	611 727
Home Capital Group Inc.		16 836	711 747	725 800
Home Point Capital Inc.		207 680	636 000	638 288
Inflection Point Acquisition Corporation II, catégorie A		11 839	161 425	158 719
Kensington Capital Acquisition Corp. V, catégorie A		29 400	381 330	411 287
MedTech Acquisition Corporation, catégorie A		838	11 800	11 634
Mobiv Acquisition Corp, catégorie A		13 250	185 987	185 535
Mountain Crest Acquisition Corp. V		3 215	44 892	44 081
Oxbridge Acquisition Corp., catégorie A		22	318	318
RMG Acquisition Corp. III, catégorie A		2 021	26 794	30 200
SilverBox Corp. III, catégorie A		700	9 552	9 423
Social Capital Suvretta Holdings Corp. II, catégorie A		6 400	78 989	87 794
Social Capital Suvretta Holdings Corp. IV, catégorie A		6 400	78 990	87 751
Southport Acquisition Corporation		28 110	396 270	391 751
Thunder Bridge Capital Partners IV, Inc., catégorie A		6 498	89 240	87 115
			6 012 248	**6 094 599**
Soins de santé (14,1 %)				
Amryt Pharma PLC, CAAE		316 100	–	–
BELLUS Santé inc.		27 410	530 861	535 593
Chinook Therapeutics, Inc.		4 930	248 722	250 922
CinCor Pharma, Inc.		6 789	–	–

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
Soins de santé (14,1 %) (suite)				
DICE Therapeutics, Inc.		5 024	308 799	309 217
GreenLight Biosciences Holdings, PBC		160 240	61 424	63 280
Horizon Therapeutics Public Limited Company		1 800	271 524	245 251
IVERIC bio, Inc.		13 950	708 361	727 014
Jounce Therapeutics, Inc., droits de souscription		155 970	–	–
NuVasive, Inc.		6 190	354 033	341 046
Paratek Pharmaceuticals, Inc.		110 275	319 325	322 852
Seagen Inc.		1 240	337 591	316 152
Spectrum Pharmaceuticals, Inc.		161 880	193 306	205 873
Syneos Health, Inc.		7 980	446 631	445 483
			3 780 577	**3 762 683**
Produits industriels (12,9 %)				
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.		5 250	400 709	381 617
Berkshire Grey, Inc.		389 360	723 162	727 285
CIRCOR International, Inc.		5 970	379 858	446 449
Spirit Airlines, Inc.		16 610	456 173	377 590
Triton International Limited		3 450	384 599	380 530
U.S. Xpress Enterprises, Inc., catégorie A		67 913	550 783	552 402
Univar Solutions Inc.		12 500	595 280	593 488
			3 490 564	**3 459 361**
Technologies de l'information (12,6 %)				
Absolute Software Corporation		28 420	434 056	431 462
Black Knight, Inc.		3 700	298 679	292 771
eMagin Corporation		183 308	495 745	480 818
Embark Technology, Inc., catégorie A		105 202	392 253	398 588
ForgeRock, Inc.		7 100	220 115	193 194
Kaleyra, Inc.		21 830	191 364	194 916
National Instruments Corporation		5 070	398 386	385 526
TESSCO Technologies Incorporated		56 627	667 122	671 399
Wireless Telecom Group, Inc.		113 054	318 077	314 513
			3 415 797	**3 363 187**
Assurances (3,8 %)				
Argo Group International Holdings, Ltd.		15 080	598 988	591 526
Midwest Holding Inc.		11 691	404 928	414 604
			1 003 916	**1 006 130**
Matières (4,6 %)				
Arconic Corporation		12 740	496 590	499 231
Diversey Holdings, Ltd.		66 530	735 857	739 458
			1 232 447	**1 238 689**
Immobilier (2,4 %)				
INDUS Realty Trust, Inc.		7 199	649 070	638 971
			649 070	**638 971**
Total des titres de participation (à couvert) (85,6 %)			**22 957 717**	**22 886 684**
Bons de souscription (0,0 %)				
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 3,20 $; échéance : 2023-07-07	CAD	111 790	–	559
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 4,00 $; échéance : 2025-03-10	CAD	32 000	–	8 160
			–	**8 719**
Total des positions à couvert (85,6 %)			**22 957 717**	**22 895 403**

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Titres de participation				
Soins de santé (-2,1 %)				
Assertio Holdings, Inc.		(28 862)	(197 758)	(207 233)
Globus Medical, Inc., catégorie A		(4 641)	(363 225)	(366 062)
			(560 983)	**(573 295)**
Total des positions à découvert (-2,1 %)			**(560 983)**	**(573 295)**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(11 645)	
Total des placements (83,5 %)			**22 385 089**	**22 322 108**

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Actifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2023-09-05	1,34	16 630 850 $ US	22 297 230 $ CA	287 624
Total des actifs dérivés (1,1 %)				**287 624**
Trésorerie (16,5 %)				4 408 764
Autres actifs diminués des passifs (-1,1 %)				(284 523)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				**26 733 973**

Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2023 et du 1er septembre 2022 (début des activités) au 31 décembre 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Actifs		
Débiteurs liés aux placements vendus	–	16 937
Souscriptions à recevoir	25 300	1 890
Dividendes à recevoir	–	1 100
Actifs dérivés	125 226	10 361
Placements	23 786 266	7 114 099
	23 936 792	**7 144 387**
Passifs		
Découvert bancaire	5 571 601	890 309
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	14 408	–
Créditeurs liés aux placements achetés	652 889	728
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	654	–
Primes de performance à payer	259	–
Placements vendus à découvert	608 511	283 090
	6 848 322	**1 174 127**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**17 088 470**	**5 970 260**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	68 089	56 506
Catégorie A (en USD)	–	6 865
Catégorie E	120 054	64 080
Catégorie F	1 542 141	1 009 893
Catégorie F (en USD)	6 610	70 523
Catégorie H	–	5 076
Catégorie H (en USD)	–	6 866
Catégorie I	12 769 999	3 721 095
Catégorie I (en USD)	6 713	6 867
Catégorie N	–	5 077
Catégorie O	2 574 864	1 017 412
	17 088 470	**5 970 260**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	10,00	10,10
Catégorie A (en USD)	–	13,71
Catégorie E	10,10	10,10
Catégorie F	10,06	10,11
Catégorie F (en USD)	13,38	13,71
Catégorie H	–	10,11
Catégorie H (en USD)	–	13,71
Catégorie I	10,13	10,18
Catégorie I (en USD)	13,40	13,71
Catégorie N	–	10,11
Catégorie O	10,10	10,07

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Kelly Edmison"

Kelly Edmison
Administrateur

Fonds alternatif d’arbitrage plus Pender

État du résultat global (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2023

	2023 (en $)
Produits	
Intérêts à distribuer	69 404
Revenu de dividendes	152 305
Charges de dividendes et d’intérêts sur les titres vendus à découvert	(6 239)
Profit (perte) de change	375 367
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés	
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(236 719)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(82 268)
Total des produits	**271 850**
Charges	
Charges d’intérêts et frais d’emprunt	184 071
Retenues d’impôt (note 6)	87 784
Frais de gestion (note 4)	43 925
Frais d’administration (note 4)	36 713
Coûts d’opérations	32 791
Primes de performance (note 4)	259
Honoraires du comité d’examen indépendant	172
Total des charges	**385 715**
Moins : Charges faisant l’objet d’une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(172)
Charges nettes	**385 543**
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**(113 693)**
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	
Catégorie A	(814)
Catégorie A (en USD)	(119)
Catégorie E	(559)
Catégorie F	(11 052)
Catégorie F (en USD)	(1 868)
Catégorie H	(124)
Catégorie H (en USD)	(111)
Catégorie I	(87 122)
Catégorie I (en USD)	(168)
Catégorie N	(100)
Catégorie O	(11 656)
	(113 693)
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Catégorie A	(0,13)
Catégorie A (en USD)	(0,25)
Catégorie E	(0,06)
Catégorie F	(0,07)
Catégorie F (en USD)	(0,41)
Catégorie H	(0,25)
Catégorie H (en USD)	(0,22)
Catégorie I	(0,08)
Catégorie I (en USD)	(0,33)
Catégorie N	(0,20)
Catégorie O	(0,06)

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

Semestre clos le 30 juin 2023

Catégorie A	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	56 506
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(814)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	12 397
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	12 397
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**68 089**

Catégorie A (en USD)	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	6 865
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(119)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	15
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 761)
	(6 746)
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**–**

Catégorie E	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	64 080
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(559)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	56 533
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	56 533
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**120 054**

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

Semestre clos le 30 juin 2023

Catégorie F	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	1 009 893
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(11 052)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	595 176
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(51 876)
	543 300
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**1 542 141**

Catégorie F (en USD)	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	70 523
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 868)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	76 551
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(138 596)
	(62 045)
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**6 610**

Catégorie H	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	5 076
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(124)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	10
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 962)
	(4 952)
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**–**

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

Semestre clos le 30 juin 2023

Catégorie H (en USD)	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	6 866
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(111)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	15
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 770)
	(6 755)
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**–**

Catégorie I	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	3 721 095
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(87 122)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	9 653 255
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(517 229)
	9 136 026
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**12 769 999**

Catégorie I (en USD)	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	6 867
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(168)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	14
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	14
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**6 713**

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

Semestre clos le 30 juin 2023

Catégorie N	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	5 077
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(100)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	9
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 986)
	(4 977)
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**–**

Catégorie O	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	1 017 412
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(11 656)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	1 765 108
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(196 000)
	1 569 108
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**2 574 864**

Total pour le Fonds	2023 (en $)
Solde à l’ouverture de la période	5 970 260
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(113 693)
Opérations relatives aux parts	
Produit de l’émission de parts rachetables	12 159 083
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(927 180)
	11 231 903
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	–
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	–
Solde à la clôture de la période	**17 088 470**

Fonds alternatif d’arbitrage plus Pender

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2023

	2023 (en $)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :	
Activités d’exploitation	
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(113 693)
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :	
Intérêts à distribuer	(69 404)
Revenu de dividendes	(152 305)
Charges de dividendes et d’intérêts sur les titres vendus à découvert	6 239
(Profit) perte de change	(375 367)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	252 694
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	197 133
Actifs et passifs dérivés	(114 865)
Primes de performance à payer	259
Frais de gestion et d’administration à payer	14 408
	(354 901)
Produit de la sortie de placements	46 398 005
Montants versés à l’achat de placements	(62 525 480)
Charges de dividendes et d’intérêts payées sur des titres vendus à découvert	(5 585)
Dividendes reçus	153 405
Intérêts reçus	69 404
	(16 265 152)
Activités de financement	
Produit de l’émission de parts rachetables	12 135 673
Montants versés au rachat de parts rachetables	(927 180)
	11 208 493
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(5 056 659)
Découvert bancaire à l’ouverture de la période	(890 309)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	375 367
Découvert bancaire à la clôture de la période	**(5 571 601)**

Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2023

	Nombre d'actions	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
POSITIONS À COUVERT			
Titres de participation			
Services de communication (8,5 %)			
ABIOMED, Inc., droits de souscription	140	–	–
Quotient Technology Inc.	130 860	671 613	665 690
Radius Global Infrastructure, Inc., catégorie A	40 120	799 139	791 919
		1 470 752	**1 457 609**
Produits de consommation discrétionnaire (9,2 %)			
Franchise Global Health Inc.	12 210	480 074	463 258
NeoGames S.A.	15 850	583 106	548 449
Uni-Sélect inc.	11 753	545 210	552 979
		1 608 390	**1 564 686**
Énergie (3,4 %)			
GasLog Partners LP	50 490	574 733	576 563
		574 733	**576 563**
Services financiers (32,7 %)			
Alset Capital Acquisition Corp., catégorie A	98	1 374	1 348
AltC Acquisition Corp., catégorie A	15 280	204 666	211 126
Altimar Acquisition Corp. III, catégorie A	9 647	132 810	131 249
BlueRiver Acquisition Corp., catégorie A	104	1 422	1 447
Bluescape Opportunities Acquisition Corporation, catégorie A	23 894	321 093	316 536
CF Acquisition Corp. VII, catégorie A	2 576	36 442	36 344
Colombier Acquisition Corp., catégorie A	21 430	294 645	291 559
Corsair Partnering Corporation, catégorie A	2 676	36 747	36 744
Edify Acquisition Corp., catégorie A	1 364	18 731	19 136
Elliott Opportunity II Corp., catégorie A	5 000	67 949	68 622
FG Acquisition Corp., catégorie A	1 483	19 927	20 432
First Light Acquisition Group, Inc., catégorie A	18 523	250 388	257 407
Focus Financial Partners Inc., catégorie A	11 330	796 649	788 145
FTAC Emerald Acquisition Corp., catégorie A	3 500	47 410	48 035
Greenhill & Co., Inc.	33 860	666 906	657 141
Home Capital Group Inc.	18 254	768 407	786 930
Home Point Capital Inc.	227 853	697 781	700 287
Inflection Point Acquisition Corporation II, catégorie A	13 161	179 450	176 443
Kensington Capital Acquisition Corp. V, catégorie A	7 000	94 096	97 926
MedTech Acquisition Corporation, catégorie A	930	13 096	12 912
Mobiv Acquisition Corp, catégorie A	14 420	202 410	201 918
Mountain Crest Acquisition Corp. V	3 562	49 737	48 839
Oxbridge Acquisition Corp., catégorie A	23	333	332
RMG Acquisition Corp. III, catégorie A	2 038	27 269	30 454
SilverBox Corp. III, catégorie A	300	4 094	4 039
Social Capital Suvretta Holdings Corp. II, catégorie A	5 040	67 713	69 138
Social Capital Suvretta Holdings Corp. IV, catégorie A	3 510	47 001	48 126
Southport Acquisition Corporation	31 220	440 112	435 093
Thunder Bridge Capital Partners IV, Inc., catégorie A	6 954	95 502	93 229
		5 584 160	**5 590 937**
Soins de santé (24,1 %)			
Amryt Pharma PLC, CAAE	327 900	–	–
BELLUS Santé inc.	29 520	571 743	576 823
Chinook Therapeutics, Inc.	5 310	267 964	270 263
CinCor Pharma, Inc.	6 011	–	–

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

	Nombre d'actions	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
Soins de santé (24,1 %) (suite)			
DICE Therapeutics, Inc.	5 443	334 527	335 005
GreenLight Biosciences Holdings, PBC	170 870	65 499	67 478
Horizon Therapeutics Public Limited Company	1 990	300 153	271 139
IVERIC bio, Inc.	15 500	787 011	807 792
Jounce Therapeutics, Inc., droits de souscription	164 200	–	–
NuVasive, Inc.	6 580	374 787	362 534
Paratek Pharmaceuticals, Inc.	123 315	357 079	361 029
Seagen Inc.	1 390	378 330	354 396
Spectrum Pharmaceuticals, Inc.	171 340	204 602	217 903
Syneos Health, Inc.	8 700	486 972	485 677
		4 128 667	**4 110 039**
Produits industriels (21,8 %)			
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	5 530	422 445	401 970
Berkshire Grey, Inc.	429 660	797 742	802 560
CIRCOR International, Inc.	6 530	415 573	488 327
Spirit Airlines, Inc.	17 320	441 146	393 731
Triton International Limited	3 770	420 257	415 826
U.S. Xpress Enterprises, Inc., catégorie A	73 092	593 171	594 528
Univar Solutions Inc.	13 160	626 617	624 824
		3 716 951	**3 721 766**
Technologies de l'information (21,3 %)			
Absolute Software Corporation	30 848	471 245	468 323
Kaleyra, Inc.	23 740	208 286	211 970
Black Knight, Inc.	3 960	321 293	313 344
eMagin Corporation	199 619	540 053	523 602
Embark Technology, Inc., catégorie A	117 501	438 030	445 186
ForgeRock, Inc.	7 590	222 171	206 527
National Instruments Corporation	5 340	419 550	406 057
TESSCO Technologies Incorporated	61 113	719 925	724 587
Wireless Telecom Group, Inc.	120 918	340 238	336 391
		3 680 791	**3 635 987**
Assurances (6,6 %)			
Argo Group International Holdings, Ltd.	17 060	677 485	669 193
Midwest Holding Inc.	12 867	445 679	456 310
		1 123 164	**1 125 503**
Matières (7,7 %)			
Arconic Corporation	13 580	529 473	532 147
Diversey Holdings, Ltd.	71 220	787 530	791 585
		1 317 003	**1 323 732**
Immobilier (4,0 %)			
INDUS Realty Trust, Inc.	7 655	690 983	679 444
		690 983	**679 444**
Total des titres de participation (à couvert) (139,3 %)		**23 895 594**	**23 786 266**
Total des positions à couvert (139,3 %)		**23 895 594**	**23 786 266**

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

	Nombre d’actions	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
POSITIONS À DÉCOUVERT			
Titres de participation			
Soins de santé (-3,6 %)			
Assertio Holdings, Inc.	(30 548)	(209 310)	(219 339)
Globus Medical, Inc., catégorie A	(4 934)	(384 802)	(389 172)
		(594 112)	**(608 511)**
Total des positions à découvert (-3,6 %)		**(594 112)**	**(608 511)**
Moins : Coûts d’opérations inclus dans le coût des placements		(11 701)	
Total des placements (135,7 %)		**23 289 781**	**23 177 755**

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Actifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2023-09-05	1,34	6 985 500 $ US	9 369 979 $ CA	125 226
Total des actifs dérivés (0,7 %)				**125 226**
Découvert bancaire (-32,6 %)				(5 571 601)
Autres actifs diminués des passifs (-3,8 %)				(642 910)
Total de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				**17 088 470**

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Actifs		
Trésorerie	11 211	64 340
Distributions à recevoir de fonds sous-jacents	19 726	–
Placements	4 739 570	5 871 151
	4 770 507	**5 935 491**
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	8 155	10 571
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	3 016	10 210
Charges à payer	–	283
Primes de performance à payer	2 063	–
	13 234	**21 064**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**4 757 273**	**5 914 427**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	2 553 569	3 288 034
Catégorie E	–	4 325
Catégorie F	1 779 465	1 972 805
Catégorie H	–	5 073
Catégorie I	419 736	635 529
Catégorie N	–	4 280
Catégorie O	4 503	4 381
	4 757 273	**5 914 427**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	11,68	11,53
Catégorie E	–	8,65
Catégorie F	12,72	12,50
Catégorie H	–	10,15
Catégorie I	8,62	8,46
Catégorie N	–	8,56
Catégorie O	9,01	8,78

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Kelly Edmison"

Kelly Edmison
Administrateur

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Produits		
Distributions de fonds sous-jacents	128 068	8 183
Revenu de dividendes	–	37 809
Profit (perte) de change	–	150
Variation de la juste valeur des placements :		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	12 439	(221 291)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	640	(3 543 917)
Total des produits	**141 147**	**(3 719 066)**
Charges		
Frais de gestion (note 4)	36 533	66 968
Frais d'administration (note 4)	17 527	31 809
Primes de performance	2 063	–
Coûts d'opérations	1 332	10 045
Honoraires du comité d'examen indépendant	57	101
Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)	–	2 133
Total des charges	**57 512**	**111 056**
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(57)	(101)
Charges nettes	**57 455**	**110 955**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**83 692**	**(3 830 021)**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	40 075	(1 859 520)
Catégorie A1	–	(58 453)
Catégorie E	57	(1 730)
Catégorie F	33 174	(1 000 368)
Catégorie F1	–	(137 898)
Catégorie H	38	–
Catégorie I	10 174	(395 006)
Catégorie N	52	(1 724)
Catégorie O	122	(375 322)
	83 692	**(3 830 021)**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,16	(4,86)
Catégorie A1	–	(3,43)
Catégorie E	0,12	(3,46)
Catégorie F	0,23	(5,16)
Catégorie F1	–	(3,85)
Catégorie H	0,06	–
Catégorie I	0,17	(3,52)
Catégorie N	0,11	(3,44)
Catégorie O	0,24	(3,46)

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie A	0,95 2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	3 288 034	7 173 180
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 075	(1 859 520)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	850	112 801
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(775 390)	(1 465 926)
	(774 540)	**(1 353 125)**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**2 553 569**	**3 960 535**

Catégorie A1	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	–	283 141
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(58 453)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	3 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(227 688)
	–	**(224 688)**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**–**

Catégorie E	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	4 325	5 975
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57	(1 730)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 382)	–
	(4 382)	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**4 245**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie F	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	1 972 805	3 741 359
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	33 174	(1 000 368)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	31 654	381 154
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(258 168)	(565 362)
	(226 514)	**(184 208)**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**1 779 465**	**2 556 783**

Catégorie F1	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	–	1 109 543
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(137 898)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	366 512
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(1 338 157)
	–	**(971 645)**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**–**

Catégorie H	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	5 073	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	38	–
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 111)	–
	(5 111)	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**–**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie I	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	635 529	2 177 025
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 174	(395 006)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	60 547	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(286 514)	(892 409)
	(225 967)	**(892 409)**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**419 736**	**889 610**

Catégorie N	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de a période	4 280	5 932
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	52	(1 724)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 332)	–
	(4 332)	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**4 208**

Catégorie O	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	4 381	1 304 387
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	122	(375 322)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	–	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**4 503**	**929 065**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Total pour le Fonds	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	5 914 427	15 800 542
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	83 692	(3 830 021)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	93 051	863 467
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 333 897)	(4 489 542)
	(1 240 846)	**(3 626 075)**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**4 757 273**	**8 344 446**

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	83 692	(3 830 021)
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Distributions de fonds sous-jacents	(128 068)	(8 183)
Revenu de dividendes	–	(37 809)
(Profit) perte de change sur trésorerie	–	(150)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(12 439)	221 291
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(640)	3 543 917
Primes de performance à payer	2 063	–
Frais de gestion et d'administration à payer	(2 416)	(12 985)
Charges à payer	(283)	(903)
	(58 091)	**(124 843)**
Produit de la sortie de placements	1 253 000	4 490 344
Montants versés à l'achat de placements	(108 340)	(382 886)
Dividendes reçus	–	44 414
Distributions de fonds sous-jacents	108 342	7 012
	1 194 911	**4 034 041**
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	84 338	856 888
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 332 378)	(4 487 037)
	(1 248 040)	**(3 630 149)**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(53 129)	403 892
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	64 340	(170 411)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	–	150
Trésorerie à la clôture de la période	**11 211**	**233 631**

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2023

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions/de parts/valeur nominale (en $)	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
Fonds communs de placement				
Fonds alternatif de rendement absolu Pender, catégorie O		154 337	1 534 615	1 569 613
Fonds alternatif d'arbitrage Pender, catégorie O		72 163	760 277	768 170
Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender, catégorie O		81 125	811 231	819 323
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O		155 029	1 613 894	1 580 661
Total des fonds communs de placement (99,6 %)			**4 720 017**	**4 737 767**
Titres de participation				
Technologies de l'information (0,0 %)				
SECURE Energy Services Inc.		360 677	180 339	1 803
			180 339	**1 803**
Matières (0,0 %)				
Red Eagle Mining Corporation		428 759	215 951	–
			215 951	**–**
Total des titres de participation (0,0 %)			**396 290**	**1 803**
Bons de souscription				
BuildDirect.com Technologies Inc., prix d'exercice : 6,90 $, échéance : 2023-08-13	CAD	129 600	–	–
GreenSpace Brands Inc., prix d'exercice : 0,09 $, échéance : 2023-09-28	CAD	266 000	–	–
Total des bons de souscription (0,0 %)			**–**	**–**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			–	
Total des placements (99,6 %)			**5 116 307**	**4 739 570**
Trésorerie (0,2 %)				11 211
Autres actifs diminués des passifs (0,2 %)				6 492
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				**4 757 273**

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Actifs		
Dividendes à recevoir	47 658	6 912
Placements	1 848 301	1 864 306
	1 895 959	**1 871 218**
Passifs		
Découvert bancaire	454 510	631 605
Charges à payer	–	59
	454 510	**631 664**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**1 441 449**	**1 239 554**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	334 673	309 657
Catégorie E	270 542	184 791
Catégorie F	329 401	281 002
Catégorie H	273 038	247 939
Catégorie I	228 910	207 127
Catégorie N	–	4 519
Catégorie O	4 885	4 519
	1 441 449	**1 239 554**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	16,72	15,47
Catégorie E	8,91	8,25
Catégorie F	16,71	15,47
Catégorie H	8,92	8,25
Catégorie I	8,91	8,25
Catégorie N	–	8,25
Catégorie O	8,92	8,25

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Kelly Edmison"

Kelly Edmison
Administrateur

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Produits		
Revenu de dividendes	54 025	6 534
Profit (perte) de change	(1 036)	(245)
Variation de la juste valeur des placements :		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	147 992	(165 440)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(79 446)	(268 550)
Total des produits	**121 535**	**(427 701)**
Charges		
Intérêts et frais d'emprunt	16 220	–
Frais de gestion (note 4)	7 868	15 100
Frais d'administration (note 4)	4 585	7 014
Coûts d'opérations	4 065	5 863
Honoraires du comité d'examen indépendant	17	28
Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)	–	493
Total des charges	**32 755**	**28 498**
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(12 470)	(23 055)
Charges nettes	**20 285**	**5 443**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**101 250**	**(433 144)**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	25 016	(98 609)
Catégorie D	–	3 507
Catégorie E	16 271	(35 358)
Catégorie F	22 264	(81 500)
Catégorie H	20 099	(120 112)
Catégorie I	16 783	(99 404)
Catégorie N	451	(834)
Catégorie O	366	(834)
	101 250	**(433 144)**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	1,25	(3,77)
Catégorie D	–	0,48
Catégorie E	0,59	(2,08)
Catégorie F	1,15	(3,60)
Catégorie H	0,65	(1,58)
Catégorie I	0,65	(1,90)
Catégorie N	0,82	(1,53)
Catégorie O	0,65	(1,53)

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie A	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	309 657	420 058
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 016	(98 609)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	243 983
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(8 142)
	–	**235 841**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**334 673**	**557 290**

Catégorie D	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	–	101 130
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	3 507
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(109 637)
	–	**(104 637)**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**–**

Catégorie E	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	184 791	120 043
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 271	(35 358)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	69 480	95 778
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	69 480	**95 778**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**270 542**	**180 463**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie F	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	281 002	354 001
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 264	(81 500)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	43 000	183 348
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(16 865)	(57 689)
	26 135	**125 659**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**329 401**	**398 160**

Catégorie H	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	247 939	469 799
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 099	(120 112)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	299 999
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	**299 999**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**273 038**	**649 686**

Catégorie I	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	207 127	383 721
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 783	(99 404)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	250 001
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	**250 001**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**228 910**	**534 318**

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

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Catégorie N	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	4 519	5 411
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	451	(834)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 970)	–
	(4 970)	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**–**	**4 577**

Catégorie O	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	4 519	5 411
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	366	(834)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	–	**–**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**4 885**	**4 577**

Total pour le Fonds	2023 (en $)	2022 (en $)
Solde à l'ouverture de la période	1 239 554	1 859 574
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	101 250	(433 144)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	122 480	1 078 109
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(21 835)	(175 468)
	100 645	**902 641**
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	**–**
Solde à la clôture de la période	**1 441 449**	**2 329 071**

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

	2023 (en $)	2022 (en $)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	101 250	(433 144)
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(54 025)	(6 534)
(Profit) perte de change	1 036	245
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(147 992)	165 440
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	79 446	268 550
Charges à payer	(59)	–
	(20 344)	**(5 443)**
Produit de la sortie de placements	1 313 139	1 168 953
Montants versés à l'achat de placements	(1 228 588)	(1 969 267)
Dividendes reçus	13 279	5 751
	77 486	**(800 006)**
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	122 480	1 061 825
Montants versés au rachat de parts rachetables	(21 835)	(159 184)
	100 645	**902 641**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	178 131	102 635
(Découvert bancaire) trésorerie à l'ouverture de la période	(631 605)	32 738
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(1 036)	(245)
(Découvert bancaire) trésorerie à la clôture de la période	**(454 510)**	**135 128**

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2023

	Nombre d'actions	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
Titres de participation			
Services de communication (12,0 %)			
Anterix Inc.	3 180	220 366	133 500
Thunderbird Entertainment Group Inc.	11 400	40 014	40 128
		260 380	**173 628**
Produits de consommation discrétionnaire (0,8 %)			
ATD New Holdings Inc.	190	11 036	11 327
		11 036	**11 327**
Produits de consommation courante (5,3 %)			
Glass House Brands Inc.	17 610	70 814	75 679
		70 814	**75 679**
Énergie (26,0 %)			
ARC Resources Ltd.	3 720	39 063	65 732
Athabasca Oil Corporation	22 500	32 449	64 575
Logan Energy Corp.	4 950	–	–
MEG Energy Corp.	3 070	30 297	64 470
NexGen Energy Ltd.	11 300	78 605	70 625
Saturn Oil & Gas Inc.	39 280	85 102	86 416
Spartan Delta Corp.	4 950	26 248	23 513
		291 764	**375 331**
Services financiers (28,2 %)			
Burford Capital Limited	14 160	179 136	228 477
ECN Capital Corporation	12 080	42 401	32 254
Partners Value Investments LP	1 200	84 430	81 000
Pluribus Technologies Corporation	35 600	73 489	44 500
Fiducie d'uranium physique Sprott	1 280	22 349	21 402
		401 805	**407 633**
Soins de santé (10,4 %)			
dentalcorp Holdings Ltd.	20 365	168 935	149 479
		168 935	**149 479**
Produits industriels (18,0 %)			
Exro Technologies Inc.	16 400	36 900	35 260
GH Group, Inc., actions privilégiées, série C, 20,00 %	120	163 842	158 970
Harbor Diversified, Inc.	22 500	53 198	65 575
		253 940	**259 805**
Technologies de l'information (16,5 %)			
Dye & Durham Limited	615	9 712	11 138
Haivision Systems Inc.	12 830	56 580	48 497
Sylogist Ltd.	10 060	56 688	75 450
Thinkific Labs Inc.	51 877	127 583	102 198
		250 563	**237 283**
Services publics (10,3 %)			
Altius Renewable Royalties Corp.	16 439	152 939	148 280
		152 939	**148 280**
Total des titres de participation (127,5 %)		**1 862 176**	**1 838 445**

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2023

		Nombre d'actions	Coût (en $)	Juste valeur (en $)
Bons de souscription				
Glass House Brands Inc., prix d'exercice : 5,00 $, échéance : 2027-08-31	USD	24 000	–	–
Logan Energy Corp., prix d'exercice : 0,35 $, échéance : 2023-07-31	CAD	4 950	–	–
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 3,20 $, échéance : 2023-07-07	CAD	33 160	–	166
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 4,00 $, échéance : 2025-03-10	CAD	38 000	–	9 690
Total des bons de souscription (0,7 %)			**–**	**9 856**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(2 965)	
Total des placements (128,2 %)			**1 859 211**	**1 848 301**
Découvert bancaire (-31,5 %)				(454 510)
Autres actifs diminués des passifs (3,3 %)				47 658
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				**1 441 449**

1. Les Fonds

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

	Date de début des activités du Fonds	Catégories
Fonds alternatif à rendement absolu	1er septembre 2021	A, A (en USD), E, F, F (en USD), H, H (en USD), I, I (en USD), N, O
Fonds alternatif d'arbitrage	8 septembre 2021	A, E, F, F (en USD), H, I, I (en USD), O
Fonds alternatif d'arbitrage plus	1er septembre 2022	A, E, F, F (en USD), I, I (en USD), O
Fonds alternatif de revenu multistratégie	21 septembre 2009	A, F, I, O
Fonds alternatif de situations spéciales	10 juillet 2020	A, E, F, H, I, O

Le 26 mai 2023, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie A (en USD), de catégorie H (en USD) et de catégorie N du Fonds alternatif d'arbitrage Pender. Le 26 mai 2023, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie A (en USD), de catégorie H, de catégorie H (en USD) et de catégorie N du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender. Le 26 mai 2023, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie E, de catégorie H et de catégorie N du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender. Le 26 mai 2023, le gestionnaire a cessé d'offrir les parts de catégorie N du Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Le 11 février 2022 pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender et le 31 mars 2022 pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, le gestionnaire a cessé d'offrir les parts de catégorie AF et de catégorie FF du Fonds pour achat et substitutions-entrée. Les Fonds continueront de permettre les rachats, les substitutions-sortie et les transferts sortants de parts des catégories qui ne sont plus offertes. Le 22 avril 2022, le gestionnaire a cessé d'offrir les parts de catégorie D du Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Le 24 juin 2022, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie A1 et de catégorie F1 du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender.

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

Chaque Fonds a été constitué en tant que fiducie de placement à capital variable constituée sous le régime des lois de la Colombie-Britannique conformément à la vingtième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour en date du 16 juin 2023 (précédemment la dix-neuvième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 15 août 2022).

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

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

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les états financiers des Fonds sont établis selon les Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. La publication des présents états financiers a été approuvée par le gestionnaire en date du 25 août 2023.

b) Base d'évaluation

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

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

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

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

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

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

e) Information comparative

Certaines données comparatives ont été reclassées pour les rendre conformes à la présentation des états financiers adoptée pour la période à l'étude.

3. Principales méthodes comptables

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

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation et évaluation

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ii) Coût amorti

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

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

iii) Opérations sur instruments dérivés

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

iv) Ventes à découvert

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

v) Juste valeur par le biais du résultat net

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

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de clôture. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers. Lorsqu'il n'y a pas de cours de clôture, la moyenne du dernier cours acheteur et du dernier cours vendeur à la date d'évaluation est utilisée. Chaque Fonds a pour politique de comptabiliser les transferts entre chacun des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur décrits à la note 10 a) à la date de l'événement ou du changement de situation à l'origine du transfert.

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

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

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

b) Parts rachetables

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

c) Montants par part

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

d) Opérations de prêt de titres

Avant le 1er septembre 2022, date à laquelle le Fonds de valeur Pender II a été converti d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif et a été renommé Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, le Fonds était partie à une entente pour conclure des opérations de prêt de titres, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds. Avant le 1er septembre 2022, lorsque le Fonds de situations spéciales Pender 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 situations spéciales Pender », le Fonds pouvait conclure des opérations de prêt de titres, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds. Lorsqu'il a été converti à un organisme de placement collectif alternatif, l'entente a été résiliée et le Fonds ne conclut plus d'opérations de prêt de titres. Les opérations de prêt de titres étaient gérées par la Banque Canadienne Impériale de Commerce et la Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »). La valeur des espèces ou des titres détenus en garantie devait correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Le revenu tiré de ces opérations prenait la forme d'honoraires payés par la contrepartie et, dans

certaines circonstances, d'intérêts payés sur le montant en espèces ou de titres détenus à titre de garantie. Ce revenu était inclus aux états du résultat global à titre de revenu tiré du prêt de titres et était comptabilisé lorsqu'il était gagné.

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

e) Monnaie étrangère

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

f) Comptabilisation des produits

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

g) Impôt sur le résultat

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

4. Opérations entre parties liées

a) Frais de gestion

Chaque Fonds verse des frais de gestion calculés comme un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables comme la TPS ou la TVH. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. Les frais de gestion facturés au Fonds par le gestionnaire visent à couvrir, entre autres, les coûts de gestion des placements, y compris les honoraires du conseiller en valeurs, le cas échéant, ainsi que les frais de distribution, de commercialisation et de promotion du Fonds. Les frais de gestion des parts de catégorie E et de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds. Le 1er septembre 2022, le Fonds de valeur Pender II a été converti d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif et a été renommé Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, et les frais de gestion du Fonds ont été réduits. Les frais de gestion annuels en pourcentage avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour les autres catégories au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 sont les suivants :

Au 30 juin 2023	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)	Catégorie FF (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage plus	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,95	–	0,95	–

Au 30 juin 2023 (suite)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage	1,50	0,65	–
Fonds alternatif d'arbitrage plus	–	0,65	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	0,65	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,65	0,80	–

Au 31 décembre 2022	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)	Catégorie FF (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu*	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage*	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage plus*	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,95	–	0,95	–

Au 31 décembre 2022 (suite)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu*	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage*	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage plus*	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,65	0,80	0,45

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

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

b) Frais d'administration et autres charges

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

Le gestionnaire a convenu de plafonner les frais de gestion, les frais d'administration et les autres charges, avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), imposés à chaque catégorie de Fonds de manière à ce que le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 pour chaque catégorie de Fonds, ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds, en pourcentage de la valeur liquidative moyenne, comme suit :

Au 30 juin 2023	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie E((en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage plus	2,30	–	0,50	1,30
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2,30	–	–	1,30
Fonds alternatif de situations spéciales	2,45	–	0,50	1,45

Au 30 juin 2023 (suite)	Catégorie FF (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	0,65	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif d'arbitrage	0,65	2,00	1,15	–
Fonds alternatif d'arbitrage plus	–	–	1,15	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	–	1,15	–
Fonds alternatif de situations spéciales	–	2,15	1,30	–

Au 31 décembre 2022	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage plus	2,30	–	0,50	1,30
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2,30	–	0,50	1,30
Fonds alternatif de situations spéciales	2,45	–	0,50	1,45

Au 31 décembre 2022 (suite)	Catégorie FF (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	0,65	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif d'arbitrage	0,65	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif d'arbitrage plus	–	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif de situations spéciales	–	2,15	1,30	0,95

* Le gestionnaire peut, à son gré, réduire des frais de gestion ou y renoncer et rembourser les Fonds pour toute charge. Pour la période allant de la date de début des activités au 30 juin 2023, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Pour la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2022, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender. Pour la période allant du 1er janvier 2022 au 31 janvier 2022, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration totalisant 27 672 $ pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender. Pour la période allant du 1er janvier 2022 au 31 mars 2022, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et d'administration totalisant 28 565 $ pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender.

c) Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) à l'égard des parts de toutes les catégories des Fonds. En ce qui concerne les parts de catégorie O, cette prime est imputée directement aux porteurs de parts, le cas échéant. Le Fonds alternatif à rendement absolu Pender verse au gestionnaire une prime de performance qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts par rapport au taux de rendement minimal de 3 % pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance, avec possibilité de cumul les années où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le rendement global de la catégorie de parts applicable pour cette période dépasse le seuil d'application de la prime de performance précédente (tel qu'il est décrit ci-dessous). Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender et le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender versent au gestionnaire une prime de performance relativement aux parts de chaque catégorie qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement global de la catégorie de parts par rapport au seuil d'application de la prime de performance (tel qu'il est décrit ci-dessous) pour chaque catégorie de parts applicable pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance. Depuis le 1er septembre 2022, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender versent au gestionnaire une prime de performance qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts par rapport au taux de rendement minimal respectivement de 3 % et de 6 % pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance, avec possibilité de cumul les années où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le rendement global de la catégorie de parts applicable pour cette période dépasse le seuil d'application de la prime de performance précédente (tel qu'il est décrit ci-dessous). Les primes de performance sont assujetties aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH).

La prime de performance est calculée et cumulée quotidiennement et versée par les Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour laquelle une prime de performance peut être versée par un Fonds. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les primes de performance ou y renoncer. Pour la période allant du 1er janvier 2022 au 31 mars 2022, le gestionnaire a renoncé à la totalité des primes de performance d'un montant de 36 386 $ pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender. Pour la période allant de la date du début des activités au 31 décembre 2022, le gestionnaire a renoncé à toutes les primes de performance totalisant 15 780 $ pour le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender.

Le seuil d'application des primes de performance d'une catégorie de parts correspond à la valeur liquidative des parts de cette catégorie à laquelle s'applique ce seuil à la dernière date de calcul à laquelle une prime de performance était à payer. Le seuil d'application des primes de performance et le seuil d'application des primes de performance après ajustement de chacun des Fonds, qui tiennent compte des distributions versées aux investisseurs, y compris celles du 30 juin 2023 et de décembre 2022, se présentent comme suit :

Au 30 juin 2023	Catégorie A ($)	Catégorie A (en USD) ($)	Catégorie AF ($)	Catégorie E ($)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,89	9,85	10,03	9,92
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,62	9,57	9,72	9,52
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	10,14	–	10,49	9,73
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,14	–	10,49	9,73
Fonds alternatif d'arbitrage plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,10	–	–	10,10
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,10	–	–	10,10
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	11,38	–	–	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	11,38	–	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	16,27	–	–	8,68
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	16,08	–	–	8,58

Au 30 juin 2023 (suite)	Catégorie F ($)	Catégorie F (en USD) ($)	Catégorie FF ($)	Catégorie H ($)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,96	9,90	10,04	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,64	9,53	9,67	9,71
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	10,35	9,96	10,56	10,33
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,35	9,96	10,56	10,33
Fonds alternatif d'arbitrage plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,11	10,12	–	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,11	10,12	–	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	12,30	–	–	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	12,30	–	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	16,27	–	–	8,68
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	16,08	–	–	8,58

Au 30 juin 2023 (suite)	Catégorie H (en USD) ($)	Catégorie I ($)	Catégorie I (en USD) ($)	Catégorie N ($)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,85	9,90	10,00	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,52	9,56	9,66	9,64
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,32	9,74	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	10,32	9,74	–
Fonds alternatif d'arbitrage plus				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,18	10,12	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	10,18	10,12	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	–	8,32	–	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	8,32	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	–	8,68	–	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	8,58	–	–

Au 31 décembre 2022	Catégorie A ($)	Catégorie A (en USD) ($)	Catégorie AF ($)	Catégorie E ($)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,89	9,85	10,03	9,92
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,89	9,85	10,03	9,92
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	10,14	9,74	10,49	9,73
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,14	9,74	10,49	9,73
Fonds alternatif d'arbitrage plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,10	10,12	–	10,10
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,10	10,12	–	10,10
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	11,38	–	–	8,48
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	11,38	–	–	8,48
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	16,27	–	–	8,68
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	16,08	–	–	8,58

Au 31 décembre 2022 (suite)	Catégorie F ($)	Catégorie F (en USD) ($)	Catégorie FF ($)	Catégorie H ($)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,96	9,90	10,04	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,96	9,90	10,04	10,00
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	10,35	9,96	10,56	10,33
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,35	9,96	10,56	10,33
Fonds alternatif d'arbitrage plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,11	10,12	–	10,11
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,11	10,12	–	10,11
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	12,30	–	–	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	12,30	–	–	10,00
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	16,27	–	–	8,68
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	16,08	–	–	8,58

Au 31 décembre 2022 (suite)	Catégorie H (en USD) ($)	Catégorie I ($)	Catégorie I (en USD) ($)	Catégorie N ($)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,85	9,90	10,00	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,85	9,90	10,00	10,00
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	9,74	10,32	9,74	10,50
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,74	10,32	9,74	10,50
Fonds alternatif d'arbitrage plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,12	10,18	10,12	10,11
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	10,12	10,18	10,12	10,11
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	–	8,32	–	8,40
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	8,32	–	8,40
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	–	8,68	–	8,68
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	8,58	–	8,58

Au 30 juin 2023, les Fonds ont comptabilisé les primes de performance cristallisées suivantes en raison des rachats effectués au cours de la période. Le Fonds alternatif de situations spéciales Pender n'avait pas engagé de primes de performance cristallisées au cours de la période.

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Fonds alternatif à rendement absolu	11 362	70 558
Fonds alternatif d'arbitrage	751	13 319
Fonds alternatif d'arbitrage plus	259	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	58	–

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds avait engagé les montants suivants au titre des primes de performance. Le Fonds alternatif de situations spéciales Pender n'avait pas engagé de primes de performance à la date de clôture de la période.

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Fonds alternatif à rendement absolu	271 654	1 565 615
Fonds alternatif d'arbitrage	13 534	173 607
Fonds alternatif d'arbitrage plus	259	15 780
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2 063	–

d) Montants à payer au gestionnaire

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les montants à payer au gestionnaire par les Fonds au titre des frais de gestion, des frais d'administration, des primes de performance (le cas échéant) et des autres charges, ainsi que des taxes connexes, engagés par le gestionnaire pour le compte des Fonds étaient les suivants. Le Fonds alternatif de situations spéciales Pender n'avait pas de montant à payer au gestionnaire à la date de clôture des périodes.

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Fonds alternatif à rendement absolu	543 518	605 413
Fonds alternatif d'arbitrage	31 737	45 603
Fonds alternatif d'arbitrage plus	14 667	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	10 218	10 571

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

e) Placements de parties liées

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, des parties liées au gestionnaire détenaient, directement ou indirectement, les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds.

	Au 30 juin 2023 (en %)	Au 31 décembre 2022 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1	<1
Fonds alternatif d'arbitrage	1	1
Fonds alternatif d'arbitrage plus	<1	<1
Fonds alternatif de revenu multistratégie	<1	<1
Fonds alternatif de situations spéciales	21	18

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les fonds également gérés par le gestionnaire détenaient, directement ou indirectement, les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds. Les autres Fonds ne détenaient pas de placements de fonds communs de placement de parties liées.

	Au 30 juin 2023 (en %)	Au 31 décembre 2022 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1	2
Fonds alternatif d'arbitrage	15	18
Fonds alternatif d'arbitrage plus	15	12

5. Opérations de prêt de titres

Pour la période close le 30 juin 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022, aucun des Fonds n'avait de titres prêtés ou de garanties reçues.

Les Fonds n'avaient pas tiré de revenu du prêt de titres pour les périodes closes le 30 juin 2023 et 2022.

6. Charge au titre de la retenue d'impôt

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par les Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt imposée par le pays d'origine. Au cours de la période, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2022).

7. Parts rachetables

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts rachetables dans un nombre illimité de catégories. Le tableau suivant présente les transactions visant des parts rachetables des Fonds conclues au cours des périodes closes les 30 juin 2023 et 2022.

Au 30 juin 2023	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds alternatif à rendement absolu					
Catégorie A	379 277	397 622	10 901	(95 894)	691 906
Catégorie AF	884 052	–	15 303	(6 929)	892 426
Catégorie A (en USD)	530	4 502	122	–	5 154
Catégorie E	16 829	31 189	1 502	–	49 520
Catégorie F	1 795 857	4 297 276	66 305	(1 695 063)	4 464 375
Catégorie FF	7 530 069	–	203 375	(158 428)	7 575 016
Catégorie F (en USD)	7 952	101 206	1 298	(10 053)	100 403
Catégorie H	378 047	245 758	9 017	(68 878)	563 944
Catégorie H (en USD)	531	1 865	18	–	2 414
Catégorie I	5 298 794	10 503 134	224 557	(1 783 545)	14 242 940
Catégorie I (en USD)	70 730	772 283	3 746	(139 300)	707 459
Catégorie N	26 961	–	975	–	27 936
Catégorie O	389 478	–	15 758	(43 700)	361 536
Fonds alternatif d'arbitrage					
Catégorie A	8 983	8 603	–	(4 878)	12 708
Catégorie AF	243 197	–	–	(4 923)	238 274
Catégorie A (en USD)	519	–	–	(519)	–
Catégorie E	8 589	10 240	–	–	18 829
Catégorie F	249 224	82 187	–	(142 681)	188 730
Catégorie FF	1 420 719	–	–	(102 089)	1 318 630
Catégorie F (en USD)	507	501	–	–	1 008
Catégorie H	16 031	969	–	–	17 000
Catégorie H (en USD)	519	–	–	(519)	–
Catégorie I	119 853	223 439	–	(17 762)	325 530
Catégorie I (en USD)	521	25 645	–	–	26 166
Catégorie N	506	–	–	(506)	–
Catégorie O	482 623	32 445	–	(130 236)	384 832

Au 30 juin 2023	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds alternatif d'arbitrage plus					
Catégorie A	5 593	1 216	–	–	6 809
Catégorie A (en USD)	501	–	–	(501)	–
Catégorie E	6 326	5 563	–	–	11 889
Catégorie F	99 878	58 558	–	(5 117)	153 319
Catégorie F (en USD)	5 145	5 587	–	(10 238)	494
Catégorie H	501	–	–	(501)	–
Catégorie H (en USD)	501	–	–	(501)	–
Catégorie I	365 502	945 176	–	(50 690)	1 259 988
Catégorie I (en USD)	501	–	–	–	501
Catégorie N	501	–	–	(501)	–
Catégorie O	100 589	173 821	–	(19 464)	254 946
Fonds alternatif de revenu multistratégie					
Catégorie A	285 161	73	–	(66 607)	218 627
Catégorie E	500	–	–	(500)	–
Catégorie F	157 795	2 491	–	(20 415)	139 871
Catégorie H	500	–	–	(500)	–
Catégorie I	75 095	7 065	–	(33 451)	48 709
Catégorie N	500	–	–	(500)	–
Catégorie O	500	–	–	–	500
Fonds alternatif de situations spéciales					
Catégorie A	20 022	–	–	–	20 022
Catégorie E	22 395	7 954	–	–	30 349
Catégorie F	18 172	2 578	–	(1 040)	19 710
Catégorie H	30 046	565	–	–	30 611
Catégorie I	25 113	565	–	–	25 678
Catégorie N	548	–	–	(548)	–
Catégorie O	548	–	–	–	548

Au 30 juin 2022	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds alternatif à rendement absolu					
Catégorie A	512	228 845	829	(23 430)	206 756
Catégorie AF	265 312	639 649	11 009	(26 932)	889 038
Catégorie F	512	1 195 101	3 885	(377 061)	822 437
Catégorie FF	3 265 237	4 801 451	150 916	(459 613)	7 757 991
Catégorie H	512	205 329	1 966	(70 305)	137 502
Catégorie I	13 156	2 462 572	17 487	(76 222)	2 416 993
Catégorie N	512	24 875	519	–	25 906
Catégorie O	528 823	176 370	20 695	(8 010)	717 878
Fonds alternatif d'arbitrage					
Catégorie A	501	4 962	–	–	5 463
Catégorie AF	174 926	68 734	–	–	243 660
Catégorie F	501	74 567	–	(14 585)	60 483
Catégorie FF	972 836	703 525	–	(39 481)	1 636 880
Catégorie H	501	5 674	–	–	6 175
Catégorie I	501	63 188	–	–	63 689
Catégorie N	501	–	–	–	501
Catégorie O	16 528	434 892	–	–	451 420
Fonds alternatif de revenu multistratégie					
Catégorie A	441 165	9 655	–	(104 482)	346 338
Catégorie A1	24 636	302	–	(24 938)	–
Catégorie E	500	–	–	–	500
Catégorie F	214 509	30 398	–	(37 586)	207 321
Catégorie F1	94 567	35 821	–	(130 388)	–
Catégorie I	184 759	–	–	(78 087)	106 672
Catégorie N	500	–	–	–	500
Catégorie O	108 089	–	–	–	108 089
Fonds alternatif de situations spéciales					
Catégorie A	22 408	13 252	–	(513)	35 147
Catégorie D	10 117	513	–	(10 630)	–
Catégorie E	12 009	9 336	–	–	21 345
Catégorie F	18 885	9 639	–	(3 411)	25 113
Catégorie H	46 998	29 842	–	–	76 840
Catégorie I	38 387	24 810	–	–	63 197
Catégorie N	541	–	–	–	541
Catégorie O	541	–	–	–	541

8. Gestion du capital

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

9. Gestion des risques financiers

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

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

Fonds alternatif à rendement absolu

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

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender

L'objectif du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender est de générer un rendement positif et constant, ayant une faible volatilité et qui présente une faible corrélation aux marchés boursiers, en investissant principalement dans des titres nord-américains. Le Fonds peut également investir dans des titres de sociétés étrangères et d'autres titres.

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

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

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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

Un Fonds est surtout exposé aux risques financiers par ses placements. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds regroupe les titres par type d'actifs, par région ou par segment de marché. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender réalise une partie de sa stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender et du Fonds d'obligations de sociétés Pender. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender est exposé indirectement à divers risques financiers en raison de ses placements dans des fonds communs de placement sous-jacents. Les risques financiers liés à la stratégie d'investissement du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender sont présentés par rapport à ses placements directs. Les pratiques de gestion du risque du gestionnaire comprennent la surveillance de la conformité aux objectifs et stratégies de placement. Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers sur le rendement de chaque Fonds en assurant le suivi périodique des avoirs de chaque Fonds, en suivant de près l'évolution du marché et en veillant à diversifier les portefeuilles en se conformant aux lignes directrices de chaque Fonds en matière de placement.

Les incertitudes économiques liées à la persistance de la pression inflationniste, à l'incidence des mesures prises par les banques centrales, aux événements géopolitiques et à d'autres événements mondiaux sont susceptibles de ralentir la croissance de l'économie mondiale.

Au premier semestre de 2023, l'effondrement de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank a entraîné une baisse générale des marchés financiers, en particulier dans le secteur bancaire. Les Fonds étaient exposés au secteur bancaire et le gestionnaire continue de surveiller la valeur des portefeuilles des Fonds compte tenu de la situation dans l'ensemble du secteur financier et prendra les mesures jugées nécessaires, le cas échéant.

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. L'élaboration d'estimations fiables et l'exercice du jugement demeurent fort complexes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses. La résolution ultime de ces questions de liquidité et de solvabilité et l'ampleur de l'incidence connexe sur les Fonds sont incertaines et pourraient être importantes.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que les Fonds subissent une perte financière si un émetteur de titres ou une autre partie à un instrument financier n'est pas en mesure de respecter ses obligations financières. La détermination de la juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur des titres de créance. En ce qui a trait aux autres actifs, l'exposition au risque de crédit correspond à la valeur comptable de ces actifs. Le conseiller en placements gère le risque de crédit de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chaque Fonds concerné. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds alternatif à rendement absolu au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, selon la notation de crédit. Les autres Fonds n'étaient exposés à aucun risque de crédit important.

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Positions à couvert		
AAA	3 840 304	–
AA	25 879 808	–
A	14 834 350	4 644 230
BBB	64 264 122	34 649 435
Note inférieure à BBB	268 802 280	162 777 940
Non coté	1 326 406	–
	378 947 270	**202 071 605**
Positions à découvert		
AAA	(43 303 603)	(30 946 389)
BBB	(4 762 422)	–
Note inférieure à BBB	(66 841 003)	(25 430 920)
	(114 907 028)	**(25 430 920)**
	264 040 242	**176 640 685**

b) Risque de liquidité

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

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

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

Les passifs non dérivés restants, sauf les parts rachetables, des Fonds sont exigibles dans le mois suivant la date de clôture de chaque Fonds. Ci-après sont présentées les échéances contractuelles pour les actifs (passifs) dérivés du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender et du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 qui étaient exigibles dans les six mois suivant la date de présentation de l'information financière. Les montants sont bruts et non actualisés. Aucun des autres Fonds ne détenait d'instruments dérivés à la date de clôture de la période.

	Au 30 juin 2023 (en $)		Au 31 décembre 2022 (en $)	
Entrées (sorties) d'instruments dérivés	Valeur nominale (en $)	Profit latent (perte latente) (en $)	Valeur nominale (en $)	Profit latent (en $)
Fonds alternatif à rendement absolu	97 144 115	1 252 100	95 116 287	196 940
Fonds alternatif d'arbitrage	22 297 230	287 624	25 489 667	40 949
Fonds alternatif d'arbitrage plus	9 369 979	125 226	5 452 708	10 361

c) Risque de marché

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

i) Risque lié au taux d'intérêt

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

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

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds alternatif à rendement absolu Pender au risque lié au taux d'intérêt, classée par date de réévaluation contractuelle ou par date d'échéance, selon la première à survenir, au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022. Aucun des autres Fonds n'était exposé au risque lié au taux d'intérêt à la date de clôture de la période.

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Position à couvert		
Moins de 1 an	25 879 808	14 397 705
De 1 an à 3 ans	57 939 502	8 493 367
De 3 à 5 ans	55 183 703	44 739 396
Plus de 5 ans	239 944 257	134 441 137
	378 947 270	**202 071 605**
Position à découvert		
De 1 an à 3 ans	(2 666 224)	–
De 3 à 5 ans	(2 369 681)	–
Plus de 5 ans	(109 871 123)	(56 377 309)
	(114 907 028)	**(56 377 309)**
	264 040 242	**145 694 296**

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en présumant une variation équivalente de la courbe de rendement, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net du Fonds alternatif à rendement absolu Pender exposé au risque lié au taux d'intérêt aurait diminué ou augmenté respectivement de 15 750 016 $ et de 6 791 928 $.

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

ii) Risque lié au taux de change

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

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

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

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour chacun des Fonds au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 était la suivante :

Au 30 juin 2023	Dollar canadien ($)	Dollar américain ($)	Livre sterling ($)	Total ($)
Fonds alternatif à rendement absolu	281 713 718	16 519 534	–	298 233 252
Fonds alternatif d'arbitrage	25 623 979	1 109 996	–	26 733 975
Fonds alternatif d'arbitrage plus	16 267 027	821 443	–	17 088 470
Fonds alternatif de revenu multistratégie	4 757 270	–	3	4 757 273
Fonds alternatif de situations spéciales	657 860	783 589	–	1 441 449

Au 31 décembre 2022	Dollar canadien ($)	Dollar américain ($)	Livre sterling ($)	Total ($)
Fonds alternatif à rendement absolu	153 893 097	13 858 716	–	167 751 813
Fonds alternatif d'arbitrage	26 591 019	260 832	–	26 851 851
Fonds alternatif d'arbitrage plus	5 842 713	127 547	–	5 970 260
Fonds alternatif de rendement multistratégie	5 914 424	–	3	5 914 427
Fonds alternatif de situations spéciales	543 617	695 937	–	1 239 554

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres monnaies, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, des montants qui suivent :

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Fonds alternatif à rendement absolu	1 651 953	1 385 872
Fonds alternatif d'arbitrage	111 000	26 083
Fonds alternatif d'arbitrage plus	82 144	12 755
Fonds alternatif de revenu multistratégie	0	–
Fonds alternatif de situations spéciales	78 359	69 594

iii) Autre risque de prix

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

Le conseiller en placements de chaque Fonds gère l'autre risque de prix par une sélection judicieuse des titres en fonction des limites fixées et il gère le risque de prix des Fonds par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et maintient les positions dans des fourchettes établies. L'inventaire du portefeuille résume l'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix au 30 juin 2023, en présentant une ventilation des placements par secteur de marché, le cas échéant. Les pertes possibles à la vente de titres à découvert peuvent être illimitées.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des Fonds à l'autre risque de prix au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 :

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Position à couvert		
Fonds alternatif à rendement absolu	5 871 298	3 331 179
Fonds alternatif d'arbitrage	22 895 403	22 774 995
Fonds alternatif d'arbitrage plus	23 786 266	7 114 099
Fonds alternatif de revenu multistratégie	4 739 570	5 871 151
Fonds alternatif de situations spéciales	1 848 301	1 864 306
Position à découvert		
Fonds alternatif à rendement absolu	(89 778 854)	(40 898 917)
Fonds alternatif d'arbitrage	(573 295)	(1 255 169)
Fonds alternatif d'arbitrage plus	(608 511)	(283 090)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, si le cours des titres de participation avait augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait augmenté ou diminué des montants qui suivent :

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Fonds alternatif à rendement absolu	(17 745)	(9 966)
Fonds alternatif d'arbitrage	1 706 626	1 384 417
Fonds alternatif d'arbitrage plus	2 966 449	497 139
Fonds alternatif de revenu multistratégie	473 957	127 703
Fonds alternatif de situations spéciales	266 536	220 978

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

d) Risque lié à l'effet de levier

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

L'exposition brute globale de chaque Fonds, qui correspond à la somme de ce qui suit, ne doit toutefois pas être supérieure à trois fois la valeur liquidative du Fonds : i) la valeur totale des dettes impayées du Fonds aux termes des contrats d'emprunt; ii) la valeur marchande globale de l'ensemble des titres vendus à découvert par le Fonds (titres de participation, titres à revenu fixe ou autres actifs du portefeuille; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du Fonds, à l'exception des dérivés visés utilisés aux fins de couverture. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender n'était pas directement exposé au risque lié à l'effet de levier à la date de clôture de la période et de l'exercice. Le tableau suivant résume l'exposition brute globale minimale et maximale de la valeur liquidative des autres Fonds au cours de la période allant du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023 et de la date de début des activités au 31 décembre 2022 :

Au 30 juin 2023	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	50,5	72,3
Fonds alternatif d'arbitrage	2,1	6,9
Fonds alternatif d'arbitrage plus	1,1	68,2
Fonds alternatif de situations spéciales	12,7	52,5

Au 31 décembre 2022	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	29,3	72,8
Fonds alternatif d'arbitrage	4,5	21,3
Fonds alternatif d'arbitrage plus	–	92,4
Fonds alternatif de situations spéciales	–	51,5

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

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

10. Juste valeur des instruments financiers

a) Modèles d'évaluation

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

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

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

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

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

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

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

La juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 est présentée dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées aux états de la situation financière. Toutes les évaluations de la juste valeur présentées dans les tableaux suivants sont récurrentes :

Au 30 juin 2023	Niveau 1 (en $)	Niveau 2 (en $)	Niveau 3 (en $)	Total (en $)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Obligations et prêts – à couvert	353 067 462	–	–	353 067 462
Titres de participation – à couvert	2 294 164	–	–	2 294 164
Obligations et prêts – à découvert	(114 907 028)	–	–	(114 907 028)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(88 516 496)	–	–	(88 516 496)
Titres de participation – à découvert	(1 262 358)	–	–	(1 262 358)
Contrats de change à terme	–	1 252 100	–	1 252 100
Actions privilégiées	3 577 134	–	–	3 577 134
Placements à court terme	25 879 808			25 879 808
	180 132 686	**1 252 100**	**–**	**181 384 786**
Fonds alternatif d'arbitrage				
Titres de participation – à couvert	22 886 684	–	–	22 886 684
Titres de participation – à découvert	(573 295)	–	–	(573 295)
Contrats de change à terme	–	287 624	–	287 624
Bons de souscription	8 719	–	–	8 719
	22 322 108	**287 624**	**–**	**22 609 732**
Fonds alternatif d'arbitrage plus				
Titres de participation – à couvert	23 786 266	–	–	23 786 266
Titres de participation – à découvert	(608 511)	–	–	(608 511)
Contrats de change à terme	–	125 226	–	125 226
	23 177 755	**125 226**	**–**	**23 302 981**
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Titres de participation	–	–	1 803	1 803
Fonds communs de placement	4 737 767	–	–	4 737 767
	4 737 767	**–**	**1 803**	**4 739 570**
Fonds alternatif de situations spéciales				
Titres de participation	1 679 475	–	158 970	1 838 445
Bons de souscription	9 856	–	–	9 856
	1 689 331	**–**	**158 970**	**1 848 301**

Au 31 décembre 2022	Niveau 1 (en $)	Niveau 2 (en $)	Niveau 3 (en $)	Total (en $)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Obligations et prêts – à couvert	202 071 605	–	–	202 071 605
Titres de participation – à couvert	3 331 179	–	–	3 331 179
Obligations et prêts – à découvert	(56 377 309)	–	–	(56 377 309)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(38 664 513)	–	–	(38 664 513)
Titres de participation – à découvert	(2 234 404)	–	–	(2 234 404)
Contrats de change à terme	–	196 940	–	196 940
	108 126 558	**196 940**	**–**	**108 323 498**
Fonds alternatif d'arbitrage				
Titres de participation – à couvert	22 739 152	–	–	22 739 152
Titres de participation – à découvert	(1 255 169)	–	–	(1 255 169)
Contrats de change à terme	–	40 949	–	40 949
Bons de souscription	–	35 843	–	35 843
	21 483 983	**76 792**	**–**	**21 560 775**
Fonds alternatif d'arbitrage plus				
Titres de participation – à couvert	7 114 099	–	–	7 114 099
Titres de participation – à découvert	(283 090)	–	–	(283 090)
Contrats de change à terme	–	10 361	–	10 361
	6 831 009	**10 361**	**–**	**6 841 370**
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Titres de participation	–	–	1 803	1 803
Fonds communs de placement	5 869 348	–	–	5 869 348
	5 869 348	**–**	**1 803**	**5 871 151**
Fonds alternatif de situations spéciales				
Titres de participation	1 679 475	–	158 970	1 838 445
Bons de souscription	9 856	–	–	9 856
	1 689 331	**–**	**158 970,00**	**1 848 301**

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

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période close le 30 juin 2023 et de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Le tableau suivant présente un rapprochement de la variation de la juste valeur de tous les instruments financiers classés au niveau 3 pour le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender pour la période close le 30 juin 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Fonds alternatif de revenu multistratégie		
Solde d'ouverture	1 803	1 811
Variation de la plus-value (moins-value) latente	–	(8)
Solde de clôture	**1 803**	**1 803**
Fonds alternatif de situations spéciales		
Solde d'ouverture	162 480	–
Achat de placements	–	162 480
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(3 510)	–
Solde de clôture	**158 970**	**162 480**

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

Le tableau suivant présente de l'information sur les données non observables importantes utilisées dans l'évaluation des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 pour le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs à la date de clôture de la période.

Au 30 juin 2023	Juste valeur (en $)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Fonds de placement privés non cotés	1 803	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds alternatif de situations spéciales				
Fonds de placement privés non cotés	158 970	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente

Au 31 décembre 2022	Juste valeur (en $)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Fonds de placement privés non cotés	1 803	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds alternatif de situations spéciales				
Fonds de placement privés non cotés	162 480	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente

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

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

Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender croient que leurs estimations de la juste valeur sont appropriées, toutefois l'utilisation de méthodes ou d'hypothèses différentes pourrait donner lieu à des évaluations différentes de la juste valeur. Le remplacement d'une ou de plusieurs des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur de niveau 3 par d'autres hypothèses de rechange possibles et raisonnables aurait l'incidence suivante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3 à la date de clôture de la période.

Entité	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Fonds alternatif de revenu multistratégie		
Favorable	180	180
Défavorable	(180)	(180)
Fonds alternatif de situations spéciales		
Favorable	15 897	16 248
Défavorable	(15 897)	(16 248)

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

d) Ventes à découvert

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

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender et du Fonds alternatif d'arbitrage plus aux ventes à découvert au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022. Aucun des autres Fonds n'était exposé aux ventes à découvert à la date de clôture de la période.

	Au 30 juin 2023 (en $)	Au 31 décembre 2022 (en $)
Fonds alternatif à rendement absolu	(204 685 882)	(97 276 226)
Fonds alternatif d'arbitrage	(573 295)	(1 255 169)
Fonds alternatif d'arbitrage plus	(608 511)	(283 090)

11. Lien avec des entités structurées

Le tableau qui suit présente le type d'entités structurées dans lesquelles le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender détient une participation, mais qu'il ne consolide pas. Les autres Fonds ne détenaient pas de participation dans des entités structurées au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

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

Le tableau ci-dessous présente les participations détenues par le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender dans des entités structurées non consolidées au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable du placement dans les fonds sous-jacents détenus.

	Nombre de fonds d'investissement détenus	Total de l'actif net des fonds d'investissement détenus (en $)	Valeur comptable comprise au poste « Placements » (en $)
Fonds alternatif de revenu multistratégie			
2023	4	1 807 758 585	4 737 767
2022	4	1 622 751 926	5 869 348

Au cours des périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2022, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir un soutien financier ou une autre forme de soutien. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender peut vendre ou racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus.

12. Impôt sur le résultat

La date de fin de l'année d'imposition du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender est le 31 décembre, et celle des autres Fonds est le 15 décembre. À la fin des années d'imposition 2022 et/ou 2021, les Fonds suivants disposaient de pertes en capital accumulées qui pourront être portées en réduction des gains en capital réalisés dans les exercices à venir. Les pertes en capital n'ont pas de date d'expiration.

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

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

	2022 (en $)	2021 (en $)	Année d'expiration
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1 972 311	1 974 971	2038-2042

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

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

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