

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

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

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

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender (le « Fonds ») 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.

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

Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 27 juin 2023. Les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont subi aucun changement important susceptible d'avoir modifié le niveau général de risque au cours de l'exercice.

La nature des activités d'investissement du Fonds l'expose à divers risques, notamment l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales sur l'économie, l'état des marchés de fusion et d'acquisition, les événements géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats et la situation financière du 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.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 16 374 697 \$, comparativement à 5 970 260 \$ au 31 décembre 2022. Cette augmentation de 10 404 437 \$ est attribuable à hauteur de 66 020 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 10 338 417 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de -0,5 %. Le rendement de toutes les autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. La différence de rendement entre les parts des catégories F (en USD) et I (en USD) et les parts de catégorie A s'explique principalement par l'effet du change, les parts de ces catégories étant libellées en dollars américains et celles des autres catégories étant libellées en dollars canadiens. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence du Fonds, l'indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD), a dégagé un rendement de 6,2 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

Les commentaires qui suivent et les commentaires de la rubrique « Événements récents » reflètent l'avis de l'équipe de gestion de portefeuille et se fondent sur l'information disponible au 31 décembre 2023. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par une sous-pondération dans les secteurs des soins de santé et des matières. Nous ne gérons pas de façon dynamique les pondérations des secteurs dans le Fonds. Les pondérations des secteurs sont plutôt déterminées par la sélection des titres individuels selon une méthode d'analyse fondamentale ascendante.

Les titres de Cincor Pharma, de Fonds de revenu Noranda et de Baytex Energy Corp. ont été les plus favorables au rendement du portefeuille, tandis que ceux de Maxar Technologies Inc., de Velan Inc, et de First Horizon Corporation ont été les plus défavorables.

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

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

À la clôture de l'exercice, 88,8 % des avoirs du Fonds étaient investis dans des positions à couvert et -11,0 % dans des positions à découvert. Le positionnement géographique du Fonds reste principalement axé sur les États-Unis, avec une exposition nette de 60,1 % dans ce pays. Le Fonds reste largement diversifié dans divers secteurs et orienté vers les petites sociétés. Au 31 décembre 2023, le Fonds avait une exposition nette de 69,1 % essentiellement aux entreprises à petite, moyenne et micro-capitalisation. Nous sommes d'avis que les plus petites capitalisations boursières sont moins exposées au risque réglementaire auquel sont assujetties les opérations de fusion plus importantes et qu'elles mettent à profit le processus élargi de placement en actions du gestionnaire grâce à ses recherches approfondies sur les sociétés de plus petite taille.

Dans l'ensemble, la pondération sectorielle du Fonds est déterminée par les décisions concernant la sélection des titres et peut varier à l'occasion. Au 31 décembre 2023, nous avons concentré les placements dans des positions à couvert dans les secteurs des soins de santé, des biens de consommation discrétionnaire et des services d'assurance, car c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons actuellement les meilleures occasions de placement. Ces trois principaux secteurs représentaient 42,5 % (positions à couvert) des avoirs du Fonds à la clôture de l'exercice.

Événements récents

En 2023, les fusions et acquisitions à l'échelle mondiale ont diminué pour atteindre leur plus faible niveau depuis 10 ans, la valeur des transactions annoncées s'étant établie à 2 900 milliards de dollars, soit 17 % de moins qu'à l'exercice précédent. L'activité a été au ralenti durant la majeure partie de l'exercice, les intervenants se débattant avec l'inflation élevée, les taux d'intérêt à la hausse de même qu'un accroissement de la surveillance réglementaire et de l'incertitude sur le marché. Les acheteurs de capitaux privés ont considérablement réduit leur activité cette année, après avoir été responsables de près du quart de toutes les acquisitions effectuées au cours des deux années précédentes, car le resserrement des conditions de financement et la hausse des taux d'intérêt ont pesé sur la capacité de réaliser des acquisitions par emprunt.

L'activité des sociétés des secteurs des produits de base et des produits industriels a connu une recrudescence, l'inflation ayant été favorable à plusieurs d'entre elles et les entreprises cherchant à accroître leurs activités d'exploitation afin de réaliser des gains d'efficacité. Les fusions et acquisitions ont été les plus nombreuses dans le secteur de l'énergie où plusieurs mégafusions ont été annoncées au cours de la deuxième moitié de l'exercice, la valeur des transactions dans la région riche en schiste du bassin permien aux États-Unis ayant dépassé 100 milliards de dollars. Bien que les fusions et acquisitions aient diminué en 2023 dans le secteur de la technologie, tant en termes de volume qu'en termes de valeur, deux des plus grandes transactions de fusion de l'année, soit l'acquisition d'Activision Blizzard Inc. par Microsoft Corporation (NASDAQ: MSFT), d'une valeur de 69 milliards de dollars, et celle de VMware, Inc. par Broadcom Inc. (NASDAQ: AVGO), d'une valeur de 61 milliards de dollars, ont été réalisées avec succès et des transactions stratégiques et financières continuent d'être conclues dans le secteur. Le secteur des soins de santé a aussi connu une reprise considérable, des douzaines de transactions de fusion de sociétés de biotechnologie et de sociétés pharmaceutiques ayant été annoncées, tandis que les plus grands fabricants de médicaments du secteur appréhendent la perte de nombreux brevets au cours des dix prochaines années et cherchent activement à renouveler et à accroître leurs portefeuilles de médicaments brevetés.

Dans l'ensemble, l'exercice 2023 a été difficile pour les fusions et acquisitions et l'arbitrage de fusions, de nombreux facteurs ayant freiné les transactions et leur clôture, mais la reprise marquée de l'activité au quatrième trimestre nous donne plusieurs raisons d'être optimistes en ce qui a trait aux perspectives relatives aux fusions et acquisitions en 2024.

Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Le 31 mars 2023, Kerry Ho a cessé d'occuper les fonctions de président du comité d'examen indépendant et Leslie Wood est devenue présidente du comité d'examen indépendant.

Opérations entre parties liées

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

À la clôture de l'exercice, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient moins de 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, le Fonds Pender Income Advantage Fund et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender), fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 13 % des parts en circulation du Fonds.

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts. Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En échange des frais d'administration, le gestionnaire prend en charge les frais d'exploitation du Fonds.

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

Ces frais ont représenté environ 21 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour l'exercice.

Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), à l'égard de toutes les catégories de parts du Fonds. Dans le cas des parts de catégorie O, cette prime sera facturée directement aux porteurs de parts, selon le cas. La prime de performance correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur pour chaque catégorie de parts applicable, pour l'exercice depuis le versement précédent de la prime de performance. Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base hebdomadaire et versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier l'exercice pour lequel une prime de performance peut être payée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

Faits saillants financiers

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

Actif net du Fonds par part a)

| | 2023 (\$) | 2022 (\$) |
|--|---------------|---------------|
| Catégorie A | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 10,10 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,17 | 0,07 |
| Total des charges | (0,59) | (0,06) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | 0,32 | 0,10 |
| Profits latents (pertes latentes) | (0,06) | 0,39 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | (0,16) | 0,50 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,02) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 10,05 | 10,10 |
| Catégorie E | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 10,10 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,14 | 0,15 |
| Total des charges | (0,43) | (0,15) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | 0,39 | (0,13) |
| Profits latents (pertes latentes) | 0,03 | 0,27 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | 0,13 | 0,14 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,02) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 10,21 | 10,10 |

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

| | 2023 (\$) | 2022 (\$) |
|--|---------------|---------------|
| Catégorie F | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 10,11 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,17 | 0,05 |
| Total des charges | (0,50) | (0,05) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | 0,30 | 0,05 |
| Profits latents (pertes latentes) | 0,01 | 0,33 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | (0,02) | 0,38 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,02) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 10,15 | 10,11 |
| Catégorie H | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 10,11 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,23 | 0,16 |
| Total des charges | (0,37) | (0,15) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | (0,03) | (0,13) |
| Profits latents (pertes latentes) | (0,08) | 0,27 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | (0,25) | 0,15 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,02) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | – | 10,11 |
| Catégorie I | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 10,18 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,16 | (0,02) |
| Total des charges | (0,49) | 0,01 |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | 0,32 | 0,14 |
| Profits latents (pertes latentes) | 0,05 | 0,17 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | 0,04 | 0,30 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,02) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 10,24 | 10,18 |

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

| | 2023 (\$) | 2022 (\$) |
|--|---------------|---------------|
| Catégorie N | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 10,11 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,23 | 0,16 |
| Total des charges | (0,33) | (0,15) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | (0,03) | (0,13) |
| Profits latents (pertes latentes) | (0,07) | 0,27 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | (0,20) | 0,15 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,02) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,02) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | – | 10,11 |
| Catégorie O | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 10,07 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,17 | 0,15 |
| Total des charges | (0,36) | (0,14) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | 0,19 | (0,13) |
| Profits latents (pertes latentes) | 0,11 | 0,23 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | 0,11 | 0,11 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,04) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,04) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 10,27 | 10,07 |
| Catégorie A (en USD) | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 13,71 | 13,16 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,31 | (0,02) |
| Total des charges | (0,52) | 0,01 |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | 0,16 | 0,15 |
| Profits latents (pertes latentes) | (0,19) | 0,43 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | (0,24) | 0,57 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,03) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,03) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | – | 13,71 |

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

| | 2023 (\$) | 2022 (\$) |
|--|---------------|---------------|
| Catégorie F (en USD) | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 13,71 | 13,16 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,21 | (0,01) |
| Total des charges | (0,74) | 0,00 |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | (0,13) | 0,19 |
| Profits latents (pertes latentes) | (0,06) | 0,22 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | (0,72) | 0,40 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,03) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,03) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 13,55 | 13,71 |
| Catégorie H (en USD) | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 13,71 | 13,16 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,31 | (0,02) |
| Total des charges | (0,51) | 0,01 |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | 0,16 | 0,15 |
| Profits latents (pertes latentes) | (0,18) | 0,43 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | (0,22) | 0,57 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,03) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,03) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | – | 13,71 |
| Catégorie I (en USD) | | |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 13,71 | 13,16 |
| Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation | | |
| Total des produits | 0,22 | (0,02) |
| Total des charges | (0,67) | 0,01 |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | 0,59 | 0,15 |
| Profits latents (pertes latentes) | (0,30) | 0,44 |
| Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b) | (0,16) | 0,58 |
| Distributions | | |
| À partir des produits (sauf les dividendes) | – | (0,03) |
| À partir des dividendes | – | – |
| À partir des gains en capital | – | – |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales b), c) | – | (0,03) |
| Actif net à la clôture de l'exercice | 13,57 | 13,71 |

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Les catégories A (en USD), H, H (en USD) et N ne sont plus offertes à la vente depuis le 26 mai 2023.

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

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

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Ratios et données supplémentaires

| | 2023 | 2022 |
|---|-----------|----------|
| Catégorie A | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 41 | 57 |
| Nombre de parts en circulation a) | 4 032 | 5 593 |
| Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b) | 2,41 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion b) | 2,41 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c) | 2,41 % | 2,43 % |
| Ratio des frais d'opérations d) | 2,84 % | 1,56 % |
| Taux de rotation du portefeuille e) | 510,23 % | 111,63 % |
| Valeur liquidative par part (en \$) a) | 10,05 | 10,10 |
| Catégorie E | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 152 | 64 |
| Nombre de parts en circulation a) | 14 923 | 6 326 |
| Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b) | 0,56 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion b) | 0,80 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c) | 0,80 % | 0,53 % |
| Ratio des frais d'opérations d) | 2,84 % | 1,56 % |
| Taux de rotation du portefeuille e) | 510,23 % | 111,63 % |
| Valeur liquidative par part (en \$) a) | 10,21 | 10,10 |
| Catégorie F | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 1 208 | 1 010 |
| Nombre de parts en circulation a) | 119 055 | 99 878 |
| Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b) | 1,37 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion b) | 1,45 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c) | 1,45 % | 1,37 % |
| Ratio des frais d'opérations d) | 2,84 % | 1,56 % |
| Taux de rotation du portefeuille e) | 510,23 % | 111,63 % |
| Valeur liquidative par part (en \$) a) | 10,15 | 10,11 |
| Catégorie I | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 12 768 | 3 721 |
| Nombre de parts en circulation a) | 1 247 137 | 365 502 |
| Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b) | 1,21 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion b) | 1,33 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c) | 1,33 % | 1,22 % |
| Ratio des frais d'opérations d) | 2,84 % | 1,56 % |
| Taux de rotation du portefeuille e) | 510,23 % | 111,63 % |
| Valeur liquidative par part (en \$) a) | 10,24 | 10,18 |
| Catégorie O | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 2 192 | 1 017 |
| Nombre de parts en circulation a) | 213 367 | 100 589 |
| Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b) | 0,00 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion b) | 0,00 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c) | 0,00 % | 1,00 % |
| Ratio des frais d'opérations d) | 2,84 % | 1,56 % |
| Taux de rotation du portefeuille e) | 510,23 % | 111,63 % |
| Valeur liquidative par part (en \$) a) | 10,27 | 10,07 |

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Ratios et données supplémentaires (suite)

| | 2023 | 2022 |
|---|----------|----------|
| Catégorie F (en USD) | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 7 | 71 |
| Nombre de parts en circulation a) | 494 | 5 145 |
| Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b) | 1,36 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion b) | 1,40 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c) | 1,40 % | 1,37 % |
| Ratio des frais d'opérations d) | 2,84 % | 1,56 % |
| Taux de rotation du portefeuille e) | 510,23 % | 111,63 % |
| Valeur liquidative par part (en \$) a) | 13,55 | 13,71 |
| Catégorie I (en USD) | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 7 | 7 |
| Nombre de parts en circulation a) | 501 | 501 |
| Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b) | 1,17 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion b) | 1,41 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c) | 1,41 % | 1,20 % |
| Ratio des frais d'opérations d) | 2,84 % | 1,56 % |
| Taux de rotation du portefeuille e) | 510,23 % | 111,63 % |
| Valeur liquidative par part (en \$) a) | 13,57 | 13,71 |

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Les catégories A (en USD), H, H (en USD) et N ne sont plus offertes à la vente depuis le 26 mai 2023.

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

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

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

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

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

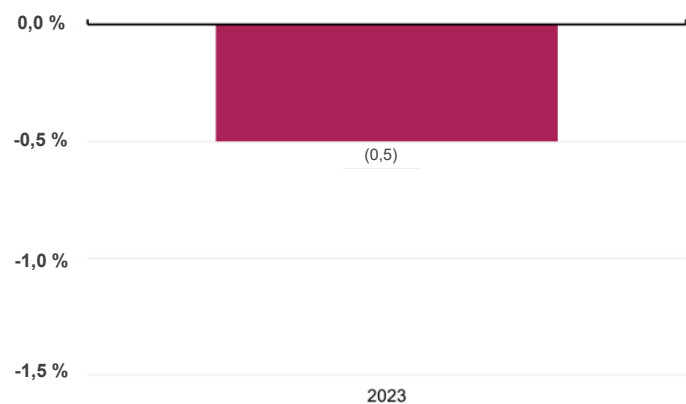
Rendement passé

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé des parts de chacune des catégories du Fonds et n'indiquent pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Les renseignements présentés reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Les rendements seraient différents si un investisseur n'avait pas réinvesti les distributions. De plus, ces renseignements ne tiennent pas compte de l'effet des frais de vente, des frais de rachat, des impôts sur le résultat exigibles ou d'autres frais qui auraient réduit le rendement. Le rendement passé des parts de la catégorie A (en USD), H, H (en USD) et N n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de l'exercice.

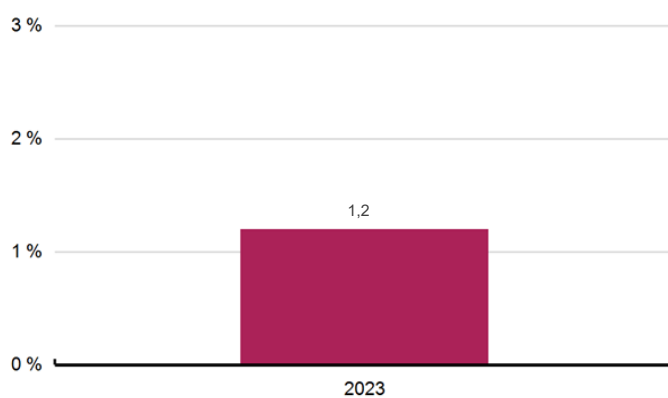
Rendements d'un exercice à l'autre

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

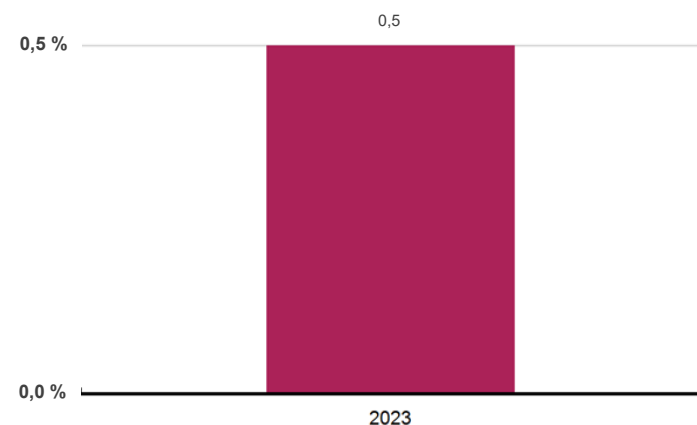
Catégorie A



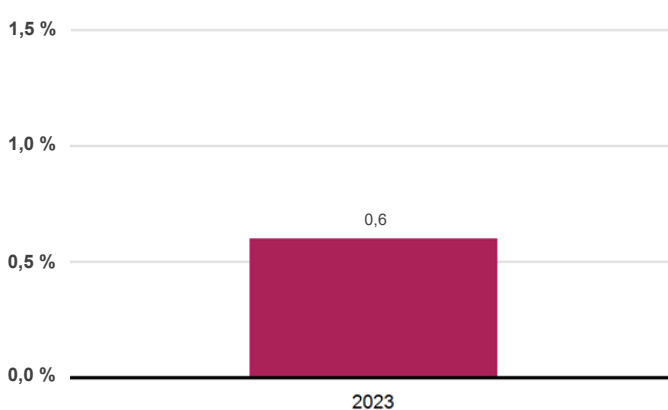
Catégorie E



Catégorie F



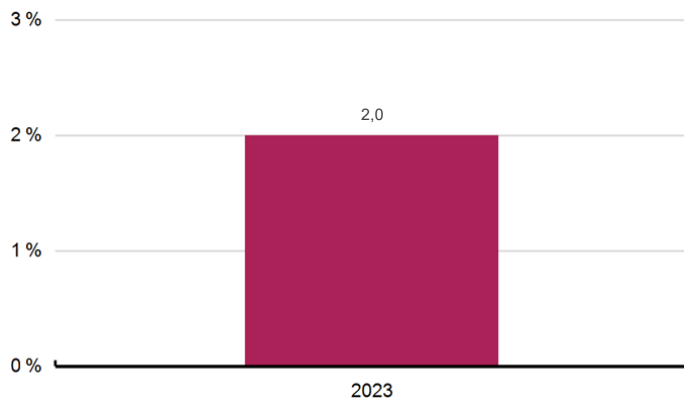
Catégorie I



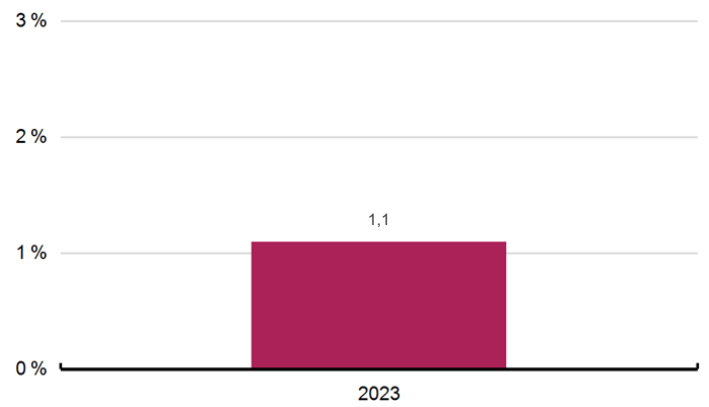
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

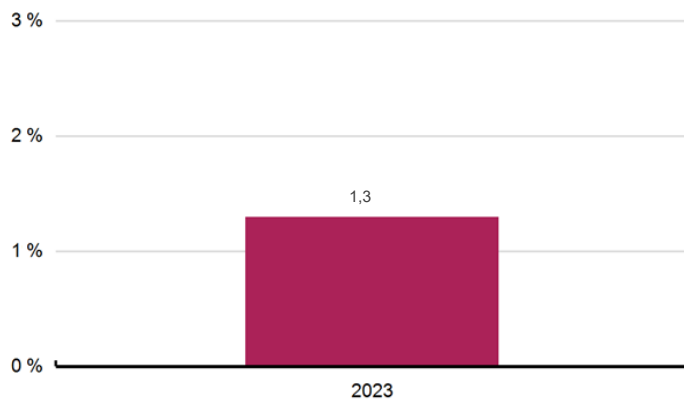
Catégorie O



Catégorie F (en USD)



Catégorie I (en USD)



Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Rendements composés annuels

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

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

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

| | Date de création | 1 an (%) | Depuis la création (%) |
|--|----------------------------|-------------|---------------------------|
| Catégorie A | 1 ^{er} sept. 2022 | (0,5) | 0,5 |
| Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD) | | 6,2 | 5,8 |
| Catégorie E | 1 ^{er} sept. 2022 | 1,2 | 1,8 |
| Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD) | | 6,2 | 5,8 |
| Catégorie F | 1 ^{er} sept. 2022 | 0,5 | 1,3 |
| Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD) | | 6,2 | 5,8 |
| Catégorie I | 1 ^{er} sept. 2022 | 0,6 | 2,0 |
| Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD) | | 6,2 | 5,8 |
| Catégorie O | 1 ^{er} sept. 2022 | 2,0 | 2,4 |
| Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD) | | 6,2 | 5,8 |
| Catégorie F (en USD) | 1 ^{er} sept. 2022 | 1,1 | 1,9 |
| Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD) | | 6,2 | 5,8 |
| Catégorie I (en USD) | 1 ^{er} sept. 2022 | 1,3 | 2,0 |
| Indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD) | | 6,2 | 5,8 |

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille de placements

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

Les 25 placements les plus importants

| | % de l'actif net |
|---|------------------|
| POSITIONS À COUVERT | |
| American Equity Investment Life Holding Company | 4,0 |
| National Western Life Group, Inc., catégorie A | 3,8 |
| ImmunoGen, Inc. | 3,7 |
| NeoGames S.A. | 3,7 |
| Vericity, Inc. | 3,5 |
| Chico's FAS, Inc. | 3,4 |
| Logistec Corporation, catégorie B | 3,3 |
| Alteryx, Inc. | 3,1 |
| Marathon Gold Corporation | 2,9 |
| Hollysys Automation Technologies Ltd. | 2,8 |
| Karuna Therapeutics, Inc. | 2,8 |
| Sovos Brands, Inc. | 2,6 |
| American National Bankshares Inc. | 2,5 |
| GAN Limited | 2,1 |
| SP Plus Corporation | 2,1 |
| Splunk Inc. | 2,0 |
| Battalion Oil Corporation | 1,8 |
| Capstar Financial Holdings, Inc. | 1,8 |
| Cerevel Therapeutics Holdings, Inc. | 1,8 |
| Orchard Therapeutics PLC, CAAE | 1,8 |
| Mirati Therapeutics, Inc. | 1,7 |
| Olink Holding AB (publ), CAAE | 1,7 |
| POSITIONS À DÉCOUVERT | |
| Calibre Mining Corp. | (2,9) |
| Atlantic Union Bankshares Corporation | (2,5) |
| Old National Bancorp | (1,9) |

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Composition du portefeuille

| | % de l'actif net |
|--|------------------|
| POSITIONS À COUVERT | |
| Soins de santé | 18,6 |
| Produits de consommation discrétionnaire | 12,6 |
| Assurances | 11,3 |
| Technologies de l'information | 10,9 |
| Produits industriels | 8,9 |
| Services financiers | 8,6 |
| Matières | 5,9 |
| Banques | 4,3 |
| Énergie | 2,9 |
| Produits de consommation courante | 2,6 |
| Services de communication | 2,2 |
| Total des positions à couvert | 88,8 |
| POSITIONS À DÉCOUVERT | |
| Matières | (5,3) |
| Banques | (4,4) |
| Produits industriels | (0,7) |
| Énergie | (0,6) |
| Total des positions à découvert | (11,0) |
| Bons de souscription | 0,0 |
| Total des placements | 77,8 |
| Actifs dérivés | 1,8 |
| Total du portefeuille de placements | 79,6 |
| Trésorerie (découvert bancaire) | 25,3 |
| Autres actifs moins les passifs | (4,9) |
| Actif net total | 100,0 |

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Avis concernant les énoncés prospectifs

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

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

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

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



Fonds alternatif d'arbitrage Plus 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