

# Fonds alternatif de revenu multistratégie 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](http://www.penderfund.com), ou sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 de revenu multistratégie 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 de revenu multistratégie Pender (le « Fonds ») 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 investit principalement dans des titres nord-américains, et pourrait également investir dans des titres étrangers.

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

### Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 27 juin 2023. Le 1<sup>er</sup> septembre 2022, le Fonds de valeur Pender II a été converti d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif et a été renommé le « Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender ». À cet égard, les objectifs et stratégies de placement fondamentaux du Fonds ont changé, ce qui a modifié son niveau général de risque au cours de l'exercice, le faisant passer d'un niveau de risque élevé à un niveau de risque faible.

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 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.

### Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 3 994 517 \$, comparativement à 5 914 427 \$ au 31 décembre 2022. Cette diminution de 1 919 910 \$ est attribuable à hauteur de 203 767 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 2 123 677 \$ aux rachats nets auprès 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 4,0 %. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 9 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 25 % de l'indice ICE BofA US High Yield, à 33 % de l'indice HFRI Credit (couvert par rapport au CAD) et à 33 % de l'indice HFRI ED Merger Arbitrage (couvert par rapport au CAD), a fléchi de 62,6 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

Les commentaires qui suivent 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.

### Événements récents

Le Fonds, qui était un fonds commun de placement traditionnel, est devenu un fonds commun de placement alternatif liquide en septembre 2022 qui privilégie les stratégies à rendement élevé, à rendement absolu et d'arbitrage en matière de fusions.

Nous sommes d'avis que ces stratégies positionnent bien le portefeuille en fonction d'un large éventail de conjonctures de marchés, en dégagant des rendements absolus plus élevés au sein des stratégies à rendement élevé et d'arbitrage en matière de fusions, et ont la capacité de couvrir les risques de taux d'intérêt et de marché. À la fin de décembre 2023, 34,1 % des avoirs du portefeuille étaient investis dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, 33,5 %, dans le Fonds alternatif à rendement absolu Pender, 17,3 %, dans le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender et 16,3 %, dans le Fonds alternatif d'arbitrage Pender.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, l'environnement de marché a été positif alors que l'inflation, les taux d'intérêt et la croissance économique qui s'est montrée résiliente malgré son ralentissement sont restés au centre des préoccupations des investisseurs, qui les surveillaient de près.

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

Le taux directeur de la Réserve fédérale américaine a définitivement été au centre de l'attention au cours de la période, les analystes signalant la fin des hausses de taux et soulignant que le marché s'attendait à un passage aux réductions de taux d'intérêt en 2024. Cette analyse s'appuyait sur une reprise dans presque toutes les catégories d'actifs, mise en évidence dans le cadre de la réunion tenue le 13 décembre par le Comité fédéral des marchés ouverts (Federal Open Market Committee ou FOMC), qui a été la réunion du FOMC la plus favorable à tous les actifs en près de 15 ans. La reprise marquée a eu pour effet de propulser les indices boursiers vers des sommets inégalés sur 52 semaines vers la fin de l'exercice. Le marché obligataire a aussi réagi aux intentions de la Fed et reflété les changements attendus, le taux de rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans s'élevant à 3,9 % à la clôture de l'exercice et les écarts se resserrant.

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

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

## *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 »).

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

## **Frais de gestion**

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

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi, les frais de commercialisation et les 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 taux de rendement minimal de 3 %, pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance, sous réserve d'accumulation les années où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le taux de rendement total de la catégorie de parts pour cette période excède le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur. Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base hebdomadaire et versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier l'exercice pour lequel une prime de performance peut être payée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Faits saillants financiers

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

### Actif net du Fonds par part a)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie A</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,53	16,26	16,57	14,22	16,77
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,56	0,26	0,22	0,22	0,29
Total des charges	(0,34)	(0,34)	(0,48)	(0,28)	(0,58)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,24	(4,33)	2,99	(2,17)	(11,17)
Profits latents (pertes latentes)	(0,02)	(0,77)	(2,41)	3,16	8,58
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,44</b>	<b>(5,18)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,93</b>	<b>(2,88)</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,99</b>	<b>11,53</b>	<b>16,26</b>	<b>16,57</b>	<b>14,22</b>
<b>Catégorie E</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,65	11,95	11,94	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,14	0,21	0,16	0,15	–
Total des charges	(0,02)	(0,06)	(0,09)	(0,02)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,02	(3,44)	2,07	(1,24)	–
Profits latents (pertes latentes)	(0,03)	(0,01)	(2,12)	3,05	–
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,11</b>	<b>(3,30)</b>	<b>0,02</b>	<b>1,94</b>	<b>–</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>8,65</b>	<b>11,95</b>	<b>11,94</b>	<b>10,00</b>
<b>Catégorie F</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,50	17,44	17,58	14,95	17,44
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,61	0,29	0,24	0,23	0,36
Total des charges	(0,27)	(0,22)	(0,31)	(0,16)	(0,42)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,27	(5,14)	3,36	(2,54)	(10,41)
Profits latents (pertes latentes)	(0,02)	(0,06)	(2,12)	3,19	7,18
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,59</b>	<b>(5,13)</b>	<b>1,17</b>	<b>0,72</b>	<b>(3,29)</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>13,11</b>	<b>12,50</b>	<b>17,44</b>	<b>17,58</b>	<b>14,95</b>

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie H</b>					
Actif net à l'ouverture de la période a)	10,15	10,00			
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,16	0,18			
Total des charges	(0,09)	(0,09)			
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,02	0,03			
Profits latents (pertes latentes)	(0,01)	0,02			
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,14</b>			
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–			
À partir des dividendes	–	–			
À partir des gains en capital	–	–			
Remboursement de capital	–	–			
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>			
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>10,15</b>			
<b>Catégorie I</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,46	11,78	11,86	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,41	0,17	0,16	0,15	–
Total des charges	(0,16)	(0,13)	(0,19)	(0,09)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,16	(2,79)	1,93	(1,60)	–
Profits latents (pertes latentes)	(0,01)	(1,28)	(2,63)	2,51	–
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,40</b>	<b>(4,03)</b>	<b>(0,73)</b>	<b>0,97</b>	<b>–</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>8,89</b>	<b>8,46</b>	<b>11,78</b>	<b>11,86</b>	<b>10,00</b>
<b>Catégorie N</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,56	11,86	11,89	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,14	0,21	0,15	0,15	–
Total des charges	(0,03)	(0,09)	(0,14)	(0,06)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,02	(3,41)	2,06	(1,24)	–
Profits latents (pertes latentes)	(0,03)	(0,01)	(2,11)	3,03	–
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,10</b>	<b>(3,30)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>1,88</b>	<b>–</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>8,56</b>	<b>11,86</b>	<b>11,89</b>	<b>10,00</b>

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie O</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,78	12,07	12,00	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,44	0,08	0,16	0,15	–
Total des charges	0,01	–	(0,02)	0,03	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,22	(0,80)	2,08	(1,41)	–
Profits latents (pertes latentes)	(0,03)	(4,92)	(2,14)	4,37	–
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,64</b>	<b>(5,64)</b>	<b>0,08</b>	<b>3,14</b>	<b>–</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>9,40</b>	<b>8,78</b>	<b>12,07</b>	<b>12,00</b>	<b>10,00</b>

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré/la période considérée, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Le 1<sup>er</sup> septembre 2022, les objectifs et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiés pour tenir compte de sa conversion d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif. À cet égard, le nom, le type de fonds, le niveau de risque et le barème des frais du Fonds, en autres choses, ont également été modifiés. Les catégories E, H 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.

## Ratios et données supplémentaires

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie A</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 120	3 288	7 173	11 344	16 941
Nombre de parts en circulation a)	176 827	285 161	441 165	684 695	1 190 982
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,55 %	2,55 %			
Ratio des frais de gestion b)	2,90 %	2,55 %	2,47 %	2,40 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,90 %	2,55 %	2,47 %	2,40 %	2,77 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,04 %	0,14 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	6,39 %	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,99	11,53	16,26	16,57	14,22
<b>Catégorie F</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 530	1 973	3 741	7 239	11 795
Nombre de parts en circulation a)	116 721	157 795	214 509	411 761	789 185
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,44	% 1,48	%		
Ratio des frais de gestion b)	2,07	% 1,48	% 1,43	% 1,40	% 1,70
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,07 %	1,48 %	1,43 %	1,40 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,04 %	0,14 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	6,39 %	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,11	12,50	17,44	17,58	14,95

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie I</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	340	636	2 177	2 077	50
Nombre de parts en circulation a)	38 271	75 095	184 759	175 090	500
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,27 %	1,28 %			
Ratio des frais de gestion b)	1,84 %	1,28 %	1,26 %	1,25 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,84 %	1,28 %	1,26 %	1,25 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,04 %	0,14 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	6,39 %	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,89	8,46	11,78	11,86	10,00
<b>Catégorie O</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5	4	1 304	1 297	5
Nombre de parts en circulation a)	500	500	108 089	108 089	500
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 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,04 %	0,14 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	6,39 %	79,88 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,40	8,78	12,07	12,00	10,00

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Le 1<sup>er</sup> septembre 2022, les objectifs et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiés pour tenir compte de sa conversion d'un statut d'organisme de placement collectif traditionnel à un statut d'organisme de placement collectif alternatif. À cet égard, le nom, le type de fonds, le niveau de risque et le barème des frais du Fonds, en autres choses, ont également été modifiés. Les catégories E, H 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. Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2022, 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. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les primes de performance ou y renoncer.

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

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

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

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

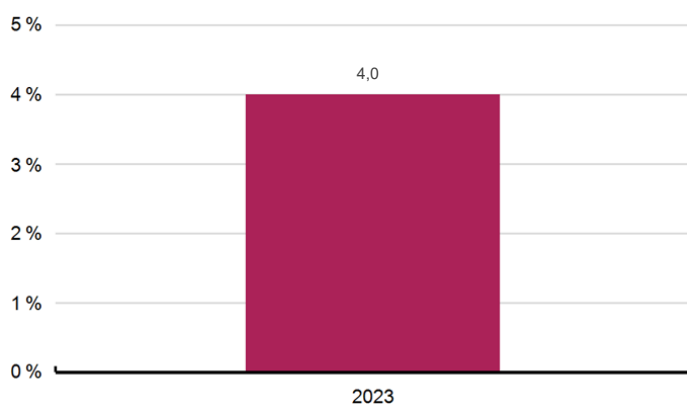
## Rendement passé

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 E, H et N n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de l'exercice.

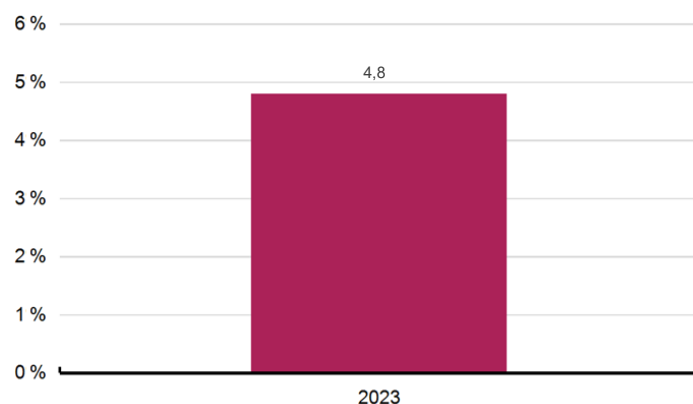
## Rendements d'un exercice à l'autre

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 les années civiles indiquées. Les informations sont présentées à compter du premier exercice complet de la catégorie du Fonds indiquée. Ils montrent également le taux de croissance ou de décroissance, au dernier jour d'un exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cet exercice.

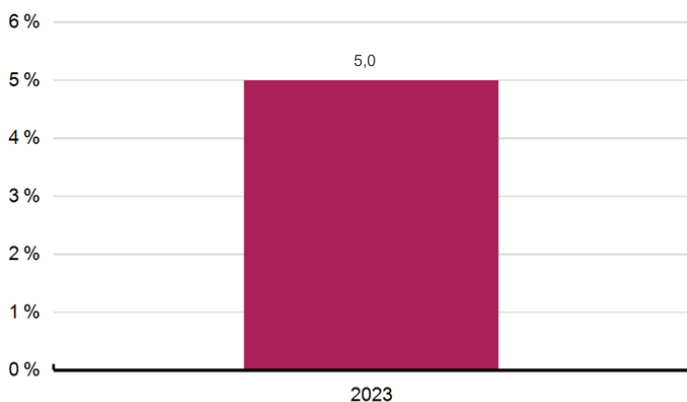
Catégorie A



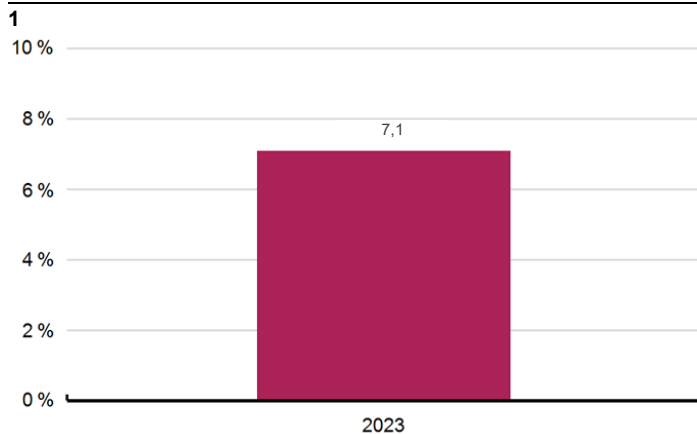
Catégorie F



Catégorie I



Catégorie O





# Fonds alternatif de revenu multistratégie 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 mixte du Fonds est composé à 9 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 25 % de l'indice ICE BofA US High Yield, à 33 % de l'indice HFRI Credit (couvert par rapport au CAD) et à 33 % de l'indice HFRI ED Merger Arbitrage (couvert par rapport au CAD). L'indice obligataire universel FTSE Canada mesure le rendement sur le marché des titres à revenu fixe de catégorie investissement libellés en dollars canadiens, qui englobent les obligations émises par le gouvernement canadien, par les organisations quasi gouvernementales et par les sociétés. L'indice mesure le rendement des obligations de sociétés et d'État négociables qui sont en circulation sur le marché canadien. L'indice ICE BofA US High Yield est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains qui sont émis sur le marché public intérieur des États-Unis. L'indice comprend des titres dont la notation est inférieure à la catégorie investissement (d'après la moyenne des notes attribuées par Moody's Investors Service, Inc., Fitch, Inc. et Standard & Poor's Financial Services, LLC) et dont la durée résiduelle avant l'échéance est d'au moins 18 mois au moment de l'émission et d'au moins un an à la date de rééquilibrage de l'indice. 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. L'indice HFRI Credit est un indice composé de stratégies qui visent principalement les opérations sur les marchés du crédit. Il regroupe les sept indices de sous-stratégie HFRI suivants : l'indice HFRI ED Credit Arbitrage, l'indice HFRI ED Distressed/Restructuring, l'indice HFRI ED Multi-Strategy, l'indice HFRI RV Fixed Income-Asset Backed, l'indice HFRI RV Fixed Income-Convertible Arbitrage, l'indice HFRI RV Fixed Income-Corporate et l'indice HFRI RV Multi-Strategy.

	Date de création	1 an (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	1 <sup>er</sup> sept. 2022	4,0	4,0
Indice de référence mixte		(62,6)	(52,3)
Catégorie F	1 <sup>er</sup> sept. 2022	4,8	4,9
Indice de référence mixte		(62,6)	(52,3)
Catégorie I	1 <sup>er</sup> sept. 2022	5,0	5,1
Indice de référence mixte		(62,6)	(52,3)
Catégorie O	1 <sup>er</sup> sept. 2022	7,1	7,0
Indice de référence mixte		(62,6)	(52,3)

# Fonds alternatif de revenu multistratégie 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
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	34,1
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	33,5
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	17,3
Fonds alternative d'arbitrages Pender, catégorie O	16,3
Stage Capital Corp.	0,0

## Composition du portefeuille

	% de l'actif net
<b>Fonds communs de placement</b>	<b>101,2</b>
Titres de participation	0,0
<b>Total des placements</b>	<b>101,2</b>
Trésorerie (découvert bancaire)	0,4
Autres actifs moins les passifs	(1,6)
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

# Fonds alternatif de revenu multistratégie 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.

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



**Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender**

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