

Fonds alternatif de situations spéciales 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 de situations spéciales 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 situations spéciales Pender (le « Fonds ») 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.

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^{er} septembre 2022, 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 ». Les objectifs du Fonds ont changé au cours de l'exercice, sur approbation des porteurs de parts, mais les changements n'ont pas eu d'incidence sur le niveau général de risque au cours de l'exercice. Par ailleurs, les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont subi aucun autre 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 1 705 594 \$, comparativement à 1 239 554 \$ au 31 décembre 2022. Cette augmentation de 466 040 \$ est attribuable à hauteur de 320 842 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 145 198 \$ 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 23,0 %. 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 général du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), a dégagé un rendement de 11,8 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général 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 à la clôture de l'exercice. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Le Fonds, qui était un fonds commun de placement traditionnel, est devenu un fonds commun de placement alternatif liquide en 2022. Ceci permet au Fonds de disposer d'outils de gestion de portefeuille supplémentaires, notamment la vente à découvert de titres et l'ajout d'un effet de levier aux positions, le cas échéant. En 2023, les titres de Burford Capital Limited, de Thinkific Labs Inc. et de Glass House Brands Inc. sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. À l'inverse, les titres de Pluribus Technologies Corp., de Velan Inc. et de dentalcorp Holdings Ltd sont ceux qui y ont le plus nuï.

À la clôture de l'exercice, 69,2 % des avoirs du Fonds étaient investis au Canada, 40,2% aux États-Unis et 5,9 % à l'international, et le découvert bancaire représentait -15,3 %. La position en trésorerie du Fonds pourrait varier au fil du temps du fait des opérations du portefeuille. Le portefeuille de placements du Fonds est concentré et il n'est pas diversifié au sens donné habituellement à ce terme. Les 10 principaux placements du Fonds représentaient 71,3 % de son actif net à la clôture de l'exercice. Une variation des résultats d'un exercice donné à l'autre pourrait découler de cette concentration.

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, nos placements étaient concentrés dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et de l'énergie, car nous croyons que c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons les meilleures occasions de placement à l'heure actuelle et, fait tout aussi important, car ils

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

sont composés d'entreprises pour lesquelles nous disposons des meilleurs outils d'évaluation de la valeur. Ces trois principaux secteurs représentaient 59,6 % des avoirs du Fonds à la clôture de l'exercice.

Événements récents

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.

L'un des principaux événements ayant marqué les marchés boursiers pendant la majeure partie de 2023 est la progression d'un petit nombre de très grandes sociétés technologiques. Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice, sept sociétés faisant partie de l'indice S&P 500 ont représenté à elles seules près de 85 % des gains. Ce groupe réunissait Apple Inc. (Nasdaq: AAPL), Microsoft Corporation (Nasdaq: MSFT), NVIDIA Corporation (Nasdaq: NVDA), Alphabet Inc. (Nasdaq: GOOGL), Amazon.com Inc. (Nasdaq: AMZN), Meta Platforms, Inc. (Nasdaq: META) et Tesla, Inc. (Nasdaq: TSLA). Cette progression limitée à un très petit nombre est par ailleurs mise en évidence par le fait que la société moyenne de l'indice S&P 500 a dégagé un rendement modeste de 2,4 %, tandis que son rendement global a été de 13 % pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2023.

Cette tendance a changé radicalement au quatrième trimestre, ces mêmes sept sociétés ayant alors contribué à environ 35,0 % du rendement global de l'indice S&P 500 et la société moyenne ayant dégagé un rendement de 11,8 %. Cette participation plus généralisée à la reprise du marché, caractérisée par l'apport de plus petites sociétés correspondant beaucoup plus à leur pondération dans l'indice, semble indiquer que l'élan de ces grandes sociétés technologique pourrait finalement faiblir.

Nous positionnons le Fonds pour qu'il soit dynamique et prêt à tirer profit d'un éventail de nouvelles possibilités à mesure qu'elles se présenteront. Cela consiste notamment à dénicher des sociétés de croissance soutenues par des facteurs favorables ou durables et qui, à notre avis, sont mal valorisées, ainsi que des sociétés dont les valorisations sont sous-estimées et pour lesquelles il est possible d'identifier les catalyseurs susceptibles de réduire l'écart de valorisation, à saisir les occasions de placement liées aux fusions et acquisitions, et à mettre à profit d'autres erreurs d'évaluation à court terme et d'autres occasions offertes par les marchés financiers.

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 18 % des parts du Fonds.

Frais de gestion

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

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi, 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.

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 6 %, pour l'exercice depuis le versement précédent de la prime de performance, pourvu que le taux de rendement total de la catégorie de parts pour cet exercice excède le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur. Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base hebdomadaire et versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier l'exercice pour lequel une prime de performance peut être payée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

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 (\$)
Catégorie A				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	15,47	18,75	14,80	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,98	0,18	0,21	0,08
Total des charges	(0,43)	(0,06)	(0,16)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,81	(4,11)	4,26	2,67
Profits latents (pertes latentes)	1,32	(0,02)	(0,30)	4,80
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,68	(4,01)	4,01	7,51
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,12)	(0,01)	–
À partir des dividendes	(0,43)	(0,07)	(0,08)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	–	(1,46)	(2,64)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,43)	(0,19)	(1,55)	(2,70)
Actif net à la clôture de l'exercice	18,89	15,47	18,75	14,80

Catégorie E

Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,25	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,52	0,12	0,09	
Total des charges	(0,23)	(0,04)	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,88	(2,44)	1,11	
Profits latents (pertes latentes)	0,78	0,44	(0,04)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,95	(1,92)	1,09	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,06)	(0,00)	
À partir des dividendes	(0,23)	(0,04)	(0,05)	
À partir des gains en capital	–	–	(0,78)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(0,23)	(0,10)	(0,83)	
Actif net à la clôture de l'exercice	10,05	8,25	10,00	

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie F				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	15,47	18,75	14,80	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,95	0,19	0,19	0,08
Total des charges	(0,43)	(0,07)	(0,15)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,91	(3,64)	4,24	2,67
Profits latents (pertes latentes)	1,13	0,07	(0,56)	4,80
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,56	(3,45)	3,72	7,51
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,12)	(0,01)	–
À partir des dividendes	(0,42)	(0,07)	(0,08)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	–	(1,46)	(2,64)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,42)	(0,19)	(1,55)	(2,70)
Actif net à la clôture de l'exercice	18,97	15,47	18,75	14,80

Catégorie H

Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,25	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,51	0,10	0,09	
Total des charges	(0,23)	(0,03)	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,95	(2,47)	1,30	
Profits latents (pertes latentes)	0,80	0,44	(0,62)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,03	(1,96)	0,70	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,06)	(0,00)	
À partir des dividendes	(0,23)	(0,04)	(0,05)	
À partir des gains en capital	–	–	(0,78)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(0,23)	(0,10)	(0,83)	
Actif net à la clôture de l'exercice	10,05	8,25	10,00	

Catégorie I

Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,25	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,46	0,09	0,14	
Total des charges	(0,23)	(0,03)	(0,11)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,76	(2,41)	0,68	
Profits latents (pertes latentes)	1,11	0,22	(2,97)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,10	(2,13)	(2,26)	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,06)	(0,00)	
À partir des dividendes	(0,24)	(0,04)	(0,05)	
À partir des gains en capital	–	–	(0,78)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(0,24)	(0,10)	(0,83)	
Actif net à la clôture de l'exercice	10,01	8,25	10,00	

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie N				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,25	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,26	0,11	0,06	
Total des charges	(0,20)	(0,04)	(0,05)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,86	(2,19)	0,78	
Profits latents (pertes latentes)	0,03	0,43	0,03	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,95	(1,69)	0,82	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,06)	(0,00)	
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,05)	
À partir des gains en capital	–	–	(0,78)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	–	(0,10)	(0,83)	
Actif net à la clôture de l'exercice	–	8,25	10,00	
Catégorie O				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,25	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,50	0,11	0,06	
Total des charges	(0,23)	(0,04)	(0,05)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,93	(2,19)	0,78	
Profits latents (pertes latentes)	0,83	0,43	0,03	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,03	(1,69)	0,82	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,06)	(0,00)	
À partir des dividendes	(0,23)	(0,04)	(0,05)	
À partir des gains en capital	–	–	(0,78)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(0,23)	(0,10)	(0,83)	
Actif net à la clôture de l'exercice	10,04	8,25	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. La catégorie N n'est plus offerte 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 de situations spéciales Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Ratio et données supplémentaires

	2023	2022	2021	2020
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	314	310	420	131
Nombre de parts en circulation a)	16 622	20 022	22 408	8 870
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	5,32 %	2,67 %	2,62 %	2,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	2,51 %	0,42 %	1,17 %	0,85 %
Taux de rotation du portefeuille e)	105,63 %	85,07 %	161,57 %	77,56 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	18,89	15,47	18,75	14,80
Catégorie E				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	294	185	120	
Nombre de parts en circulation a)	29 267	22 395	12 009	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	3,18 %	0,61 %	0,67 %	
Ratio des frais d'opérations d)	2,51 %	0,42 %	1,17 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	105,63 %	85,07 %	161,57 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,05	8,25	10,00	
Catégorie F				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	283	281	354	131
Nombre de parts en circulation a)	14 929	18 172	18 885	8 870
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	4,22 %	1,61 %	1,59 %	1,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	2,51 %	0,42 %	1,17 %	0,85 %
Taux de rotation du portefeuille e)	105,63 %	85,07 %	161,57 %	77,56 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	18,97	15,47	18,75	14,80
Catégorie H				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	315	248	470	
Nombre de parts en circulation a)	31 325	30 046	46 998	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	5,08 %	2,35 %	2,40 %	
Ratio des frais d'opérations d)	2,51 %	0,42 %	1,17 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	105,63 %	85,07 %	161,57 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,05	8,25	10,00	
Catégorie I				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	494	207	384	
Nombre de parts en circulation a)	49 308	25 113	38 387	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	4,07 %	1,45 %	1,51 %	
Ratio des frais d'opérations d)	2,51 %	0,42 %	1,17 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	105,63 %	85,07 %	161,57 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,01	8,25	10,00	

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2023	2022	2021	2020
Catégorie O				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6	5	5	
Nombre de parts en circulation a)	561	548	541	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Ratio des frais d'opérations d)	2,51 %	0,42 %	1,17 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	105,63 %	85,07 %	161,57 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,04	8,25	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. La catégorie N n'est plus offerte 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 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 situations spéciales Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

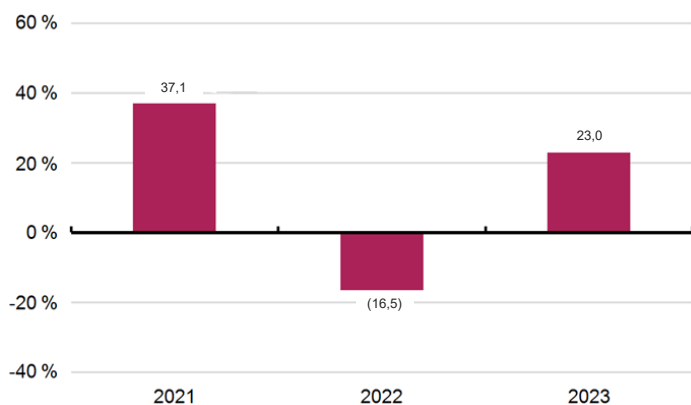
Rendement passé

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

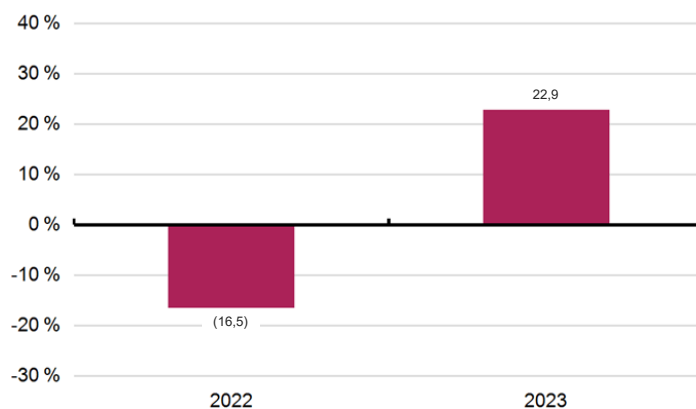
Rendements d'un exercice à l'autre

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.

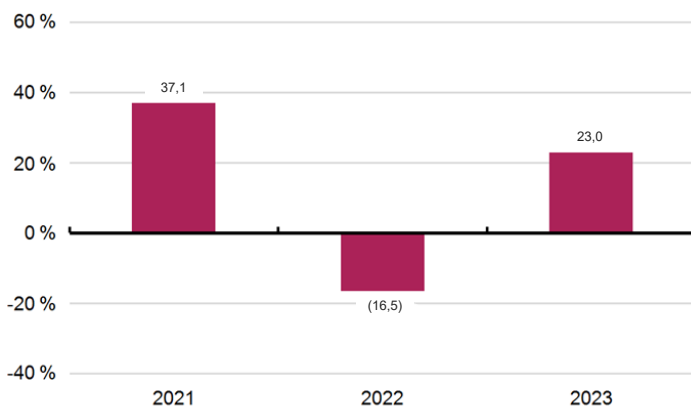
Catégorie A



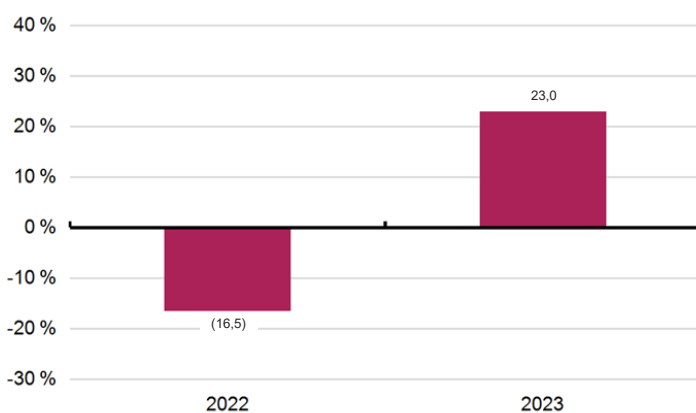
Catégorie E



Catégorie F



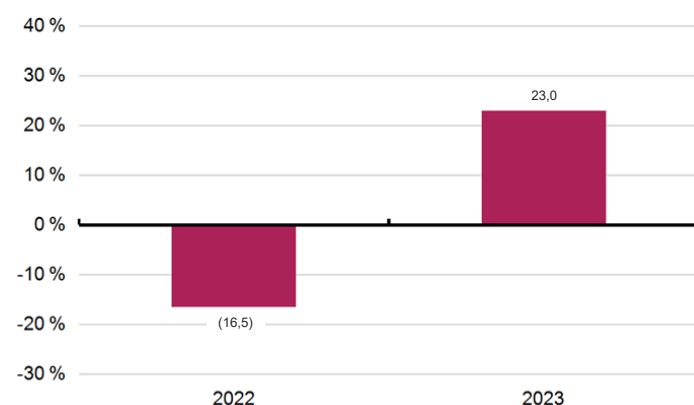
Catégorie H



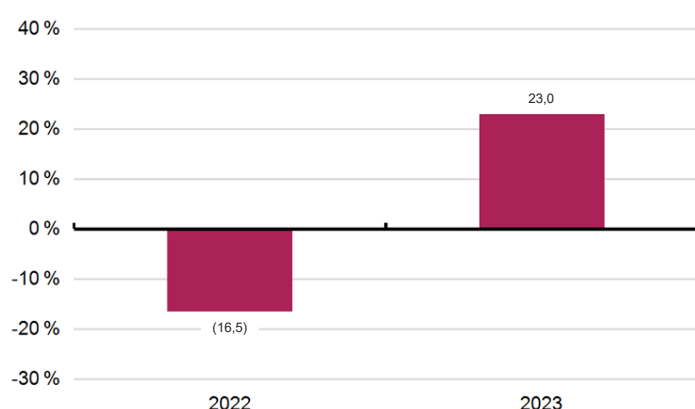
Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Catégorie I



Catégorie O



Rendements composés annuels

Le tableau des rendements composés annuels présente une comparaison du rendement du Fonds avec le rendement d'un ou de plusieurs portefeuilles de référence. Les portefeuilles de référence sont habituellement un indice ou un indice mixte de plusieurs indices. Un indice est généralement composé d'un groupe de titres. Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres qu'un indice ou dans les mêmes proportions, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds soit égal au rendement de l'indice. Le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts (avant le 30 juin 2021, les taxes applicables, comme la TPS ou la TVH, étaient incluses dans le ratio des frais de gestion du Fonds), 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.

Le Fonds a pour indice de référence général l'indice composé S&P/TSX, qui est l'indice phare pour le marché boursier canadien. Représentant environ 95 % du marché des actions de sociétés canadiennes, il est l'indicateur principal pour les sociétés canadiennes inscrites à la cote de la Bourse de Toronto.

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 (%)	3 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	10 juill. 2020	23,0	12,1	29,6
S&P/TSX		11,8	9,7	12,5
Catégorie E	25 juin 2021	22,9	–	4,3
S&P/TSX		11,8	–	4,8
Catégorie F	10 juill. 2020	23,0	12,1	29,6
S&P/TSX		11,8	9,7	12,5
Catégorie H	25 juin 2021	23,0	–	4,3
S&P/TSX		11,8	–	4,8
Catégorie I	25 juin 2021	23,0	–	4,3
S&P/TSX		11,8	–	4,8
Catégorie O	25 juin 2021	23,0	–	4,3
S&P/TSX		11,8	–	4,8

Fonds alternatif de situations spéciales 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
GH Group, Inc., actions privilégiées, série C, 20,00 %	10,4
Altius Renewable Royalties Corp.	8,3
dentalcorp Holdings Ltd.	8,3
Burford Capital Limited	8,0
Thinkific Labs Inc.	7,7
Glass House Brands Inc.	6,5
Anterix Inc.	6,0
Partners Value Investments LP	6,0
Saturn Oil & Gas Inc.	5,1
Copperleaf Technologies Inc.	5,0
Sylogist Ltd.	4,4
ARC Resources Ltd.	4,3
Stratasys Ltd.	3,8
Athabasca Oil Corporation	3,7
Harbor Diversified, Inc.	3,6
Dye & Durham Limited	3,2
5N Plus Inc.	3,1
NexGen Energy Ltd.	2,9
Sprott Physical Uranium Trust	2,9
Systèmes Haivision Inc.	2,7
Sigma Lithium Corporation	2,4
Neighbourly Pharmacy Inc.	2,3
Bragg Gaming Group Inc.	1,9
LL Flooring Holdings, Inc.	1,6
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 4,00 \$, échéance : 2025-03-10	0,7

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions	
Technologies de l'information	26,7
Services financiers	16,9
Énergie	16,0
Produits industriels	13,9
Produits de consommation courante	8,7
Soins de santé	8,3
Services publics	8,3
Services de communication	6,0
Matières	5,5
Produits de consommation discrétionnaire	3,9
Total des actions	114,2
Bons de souscription	0,7
Total des placements	114,9
Trésorerie (découvert bancaire)	(15,3)
Autres actifs moins les passifs	0,4
Actif net total	100,0

Fonds alternatif de situations spéciales 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 de situations spéciales 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