

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend ni les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Il vous est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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 à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds alternatif à rendement absolu Pender (le « Fonds ») s'établissait à 519 554 038 \$, comparativement à 418 704 789 \$ au 31 décembre 2023. Cette augmentation de 100 849 249 \$ est attribuable à hauteur de 19 917 198 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 80 932 051 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 3,7 %. 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. La différence de rendement entre les parts des catégories A (en USD), F (en USD), H (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 Credit (en USD), a affiché un rendement de 4,3 % pour la période. 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 à la clôture de la période. 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 son positionnement défensif visant à parer un mouvement rapide à la baisse des actifs à risque, tout en maintenant un portage positif suffisant pour dégager des rendements positifs si le marché poursuit son mouvement à la hausse. Le positionnement du portefeuille dépendra à la fois des évaluations du marché et des titres individuels. S'il est possible de trouver des positions intéressantes dans n'importe quel contexte de marché, c'est l'équilibre global des risques et des rendements qui guidera le processus d'établissement du portefeuille.

Les principaux titres ayant eu une incidence positive sur le rendement du Fonds pour le premier semestre de l'exercice comprennent Corporation Parkland, La Banque Toronto-Dominion et CCO Holdings, LLC. À l'inverse, les positions de couverture dans SPDR S&P 500 ETF Trust et Invesco QQQ Trust et une position dans Cable One, Inc. figurent parmi ceux qui lui ont le plus nuï.

Afin d'atteindre son objectif de maximiser les rendements absolus en conservant une faible volatilité, le Fonds a recours à la recherche fondamentale pour repérer, au sein d'un portefeuille diversifié, les placements individuels que nous jugeons susceptibles de générer des rendements ajustés en fonction du risque intéressants. Nous investissons principalement dans des titres à revenu fixe et des titres de créance nord-américains, ainsi que dans d'autres instruments. Nous avons recours à la vente à découvert dans le but de générer des rendements absolus et de couvrir le risque de marché indésirable, ou lorsque nous estimons que des titres ont des caractéristiques fondamentales peu attrayantes.

Événements récents

Les actifs à risque sont demeurés favorables tout au long du premier semestre de 2024, soutenus par le contexte économique résilient et le ralentissement continu des tendances inflationnistes. Dans ce contexte, la confiance des investisseurs s'est accrue à l'idée que la lutte de la Réserve fédérale contre l'inflation tire à sa fin, ce qui laisse entrevoir un virage de la politique monétaire ouvrant la voie à une réduction des taux d'intérêt au deuxième semestre de 2024. À l'appui de ce sentiment positif des investisseurs, les indices boursiers de référence ont monté à de nouveaux sommets, tandis que les écarts de taux se sont resserrés pour se situer bien en deçà des moyennes sur 30 ans sur les marchés des titres à revenu fixe.

Les marchés du crédit signalent un environnement économique peu risqué à l'avenir, ce qui n'incite guère à ajouter du risque à l'égard de titres de créance en général au portefeuille. Compte tenu de la confiance élevée des investisseurs et du consensus optimiste du marché quant à un atterrissage en douceur de l'économie et à un ralentissement de l'inflation ainsi que des valorisations élevées des actifs à risque, nous sommes demeurés sélectifs et patients quant à l'ajout de risque au portefeuille.

À la clôture de la période, les positions à couvert du Fonds représentaient 149,1 %, soit 74,9 % dans notre stratégie basée sur le revenu courant, 70,7 % dans la stratégie fondée sur la valeur relative et 3,5 % de positions découlant d'événements. Le Fonds détenait une position à découvert de -54,0 %, dont -5,2 % en obligations d'État, -32,8 % en titres de créance et -16,0 % en actions. La durée ajustée pour les options s'élevait à 0,6 an. Compte non tenu des positions qui se négocient à des écarts de plus de 500 points de base et des positions qui se négocient jusqu'à des dates d'échéance ou de remboursement par anticipation en 2026 ou plus tôt, la durée ajustée pour les options a diminué pour s'établir à 0,3 an. Le rendement courant du Fonds était de 4,0 %, tandis que le rendement à l'échéance était de 6,2 %.

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Le 4 mars 2024, John Webster a démissionné du comité d'examen indépendant et John DeLucchi s'est joint au 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 la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient moins de 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender et le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 1 % des parts en circulation 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.

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 18 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

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 à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

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 la période et les années civiles indiquées.

Actif net du Fonds par part a)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie A				
Actif net à l'ouverture de la période	9,70	9,89	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,36	0,61	0,69	0,48
Total des charges	(0,15)	(0,41)	(0,47)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	0,54	0,40	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,08)	(0,17)	0,13	0,03
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,34	0,57	0,75	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,35)	(0,38)	(0,32)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,45)	(0,33)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,35)	(0,83)	(0,65)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	9,71	9,70	9,89	9,99
Catégorie AF				
Actif net à l'ouverture de la période	9,85	10,03	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,37	0,63	0,54	0,07
Total des charges	(0,12)	(0,30)	(0,32)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	0,55	0,23	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	(0,14)	0,12	0,13
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,40	0,74	0,57	0,19
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,39)	(0,55)	(0,45)	(0,23)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,37)	(0,14)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,39)	(0,92)	(0,59)	(0,23)
Actif net à la clôture de la période	9,86	9,85	10,03	9,99
Catégorie E				
Actif net à l'ouverture de la période a)	9,68	9,92	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,36	0,56	0,38	
Total des charges	(0,07)	(0,43)	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,23	0,46	0,21	
Profits latents (pertes latentes)	(0,09)	0,03	(0,03)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,43	0,62	0,49	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,45)	(0,24)	(0,18)	
À partir des dividendes	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	(0,82)	(0,40)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(0,45)	(1,06)	(0,58)	
Actif net à la clôture de la période	9,67	9,68	9,92	

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie F				
Actif net à l'ouverture de la période	9,74	9,96	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,36	0,62	0,57	0,47
Total des charges	(0,11)	(0,31)	(0,42)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	0,57	0,35	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,09)	(0,20)	0,27	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,37	0,68	0,77	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,40)	(0,51)	(0,40)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,44)	(0,24)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,40)	(0,95)	(0,64)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	9,74	9,74	9,96	9,99
Catégorie FF				
Actif net à l'ouverture de la période	9,85	10,04	10,00	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,37	0,63	0,53	0,07
Total des charges	(0,08)	(0,21)	(0,24)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	0,55	0,22	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	(0,14)	0,15	0,14
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,44	0,83	0,66	0,20
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,45)	(0,64)	(0,52)	(0,22)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,38)	(0,14)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,45)	(1,02)	(0,66)	(0,22)
Actif net à la clôture de la période	9,85	9,85	10,04	10,00
Catégorie H				
Actif net à l'ouverture de la période	9,80	10,00	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,36	0,61	0,52	0,47
Total des charges	(0,14)	(0,37)	(0,48)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	0,55	0,21	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,07)	(0,18)	0,23	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,36	0,61	0,48	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,37)	(0,41)	(0,38)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,46)	(0,20)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,37)	(0,87)	(0,58)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	9,80	9,80	10,00	9,99

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie I				
Actif net à l'ouverture de la période	9,68	9,90	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,36	0,60	0,69	(0,01)
Total des charges	(0,10)	(0,32)	(0,41)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	0,51	0,41	0,02
Profits latents (pertes latentes)	(0,07)	(0,15)	0,18	0,15
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,40	0,64	0,87	0,16
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,41)	(0,44)	(0,37)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,52)	(0,36)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,41)	(0,96)	(0,73)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	9,68	9,68	9,90	9,99
Catégorie N				
Actif net à l'ouverture de la période	9,80	10,00	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,37	0,58	0,52	0,47
Total des charges	(0,08)	(0,43)	(0,28)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	0,78	0,28	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,08)	(0,35)	0,20	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,42	0,58	0,72	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,44)	(0,31)	(0,51)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,69)	(0,18)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles b), c)	(0,44)	(1,00)	(0,69)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	9,80	9,80	10,00	9,99
Catégorie O				
Actif net à l'ouverture de la période	10,03	10,19	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,38	0,65	0,31	0,48
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,06)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	0,56	0,17	(0,29)
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	(0,14)	0,43	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,51	1,02	0,85	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,50)	(0,85)	(0,68)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,32)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,50)	(1,17)	(0,68)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	10,05	10,03	10,19	9,99

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie A (en USD)				
Actif net à l'ouverture de la période a)	12,86	13,33	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,51	0,75	0,60	
Total des charges	(0,21)	(0,94)	(0,18)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,40	0,75	0,20	
Profits latents (pertes latentes)	0,39	(1,10)	0,35	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,09	(0,54)	0,97	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,39)	(0,14)	(0,23)	
À partir des dividendes	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	(1,03)	(0,58)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(0,39)	(1,17)	(0,81)	
Actif net à la clôture de la période	13,36	12,86	13,33	
Catégorie F (en USD)				
Actif net à l'ouverture de la période a)	12,68	13,40	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,48	0,82	0,54	
Total des charges	(0,15)	(0,40)	(0,18)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,43	0,98	0,29	
Profits latents (pertes latentes)	0,14	(0,53)	(0,06)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,90	0,87	0,59	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,53)	(0,82)	(0,06)	
À partir des dividendes	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	(0,69)	(0,22)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(0,53)	(1,51)	(0,28)	
Actif net à la clôture de la période	13,09	12,68	13,40	
Catégorie H (en USD)				
Actif net à l'ouverture de la période a)	12,88	13,33	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,49	0,67	0,60	
Total des charges	(0,18)	(0,97)	(0,17)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,39	0,07	0,20	
Profits latents (pertes latentes)	0,15	(1,87)	0,35	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,85	(2,10)	0,98	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,51)	(0,12)	(0,24)	
À partir des dividendes	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	(1,06)	(0,58)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(0,51)	(1,18)	(0,82)	
Actif net à la clôture de la période	13,30	12,88	13,33	

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie I (en USD)				
Actif net à l'ouverture de la période a)	12,90	13,54	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,50	0,82	0,30	
Total des charges	(0,14)	(0,47)	(0,50)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,40	0,85	0,18	
Profits latents (pertes latentes)	0,15	(0,46)	0,24	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,91	0,74	0,22	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,56)	(0,60)	(0,28)	
À partir des dividendes	–	–	–	
À partir des gains en capital	–	(0,85)	(0,42)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(0,56)	(1,45)	(0,70)	
Actif net à la clôture de la période	13,31	12,90	13,54	

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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 la période.

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

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires

	2024	2023	2022	2021
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	16 580	12 157	3 751	5
Nombre de parts en circulation a)	1 706 741	1 253 692	379 277	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,51 %	2,54 %	2,42 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	2,83 %	3,67 %	4,04 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,83 %	3,67 %	4,04 %	2,46 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,71	9,70	9,89	9,99
Catégorie AF				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 822	8 699	8 865	2 651
Nombre de parts en circulation a)	793 141	882 806	884 052	265 312
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,75 %	1,75 %	1,76 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	2,14 %	2,54 %	2,67 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,14 %	2,54 %	2,67 %	1,75 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,86	9,85	10,03	9,99
Catégorie E				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 760	2 370	167	
Nombre de parts en circulation a)	285 408	244 889	16 829	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,53 %	0,53 %	0,54 %	
Ratio des frais de gestion b)	1,13 %	3,94 %	1,42 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,13 %	3,94 %	1,43 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,67	9,68	9,92	
Catégorie F				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	81 389	56 834	17 889	5
Nombre de parts en circulation a)	8 355 112	5 836 592	1 795 857	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,41 %	1,42 %	1,37 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,93 %	2,61 %	3,57 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,93 %	2,61 %	3,57 %	1,38 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,74	9,74	9,96	9,99
Catégorie FF				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	73 117	73 805	75 547	32 660
Nombre de parts en circulation a)	7 425 408	7 493 720	7 530 069	3 265 237
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,70 %	0,70 %	0,71 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,26 %	1,65 %	1,78 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,26 %	1,65 %	1,79 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,85	9,85	10,04	10,00

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2024	2023	2022	2021
Catégorie H				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	14 229	9,405	3 778	5
Nombre de parts en circulation a)	1 451 278	960 154	378 047	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,21 %	2,17 %	2,10 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	2,59 %	3,25 %	4,18 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,59 %	3,25 %	4,18 %	2,10 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,80	9,80	10,00	9,99
Catégorie I				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	296 223	234 011	52 440	131
Nombre de parts en circulation a)	30 601 690	24 179 105	5 298 794	13 156
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,24 %	1,22 %	1,21 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,78 %	2,74 %	3,45 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,78 %	2,74 %	3,46 %	1,22 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,68	9,68	9,90	9,99
Catégorie N				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 412	4 796	270	5
Nombre de parts en circulation a)	552 498	489 296	26 961	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,39 %	3,77 %	2,13 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,39 %	3,77 %	2,13 %	0,88 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,80	9,80	10,00	9,99
Catégorie O				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 349	3 757	3 966	5 283
Nombre de parts en circulation a)	432 682	374 488	389 478	528 823
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)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,05	10,03	10,19	9,99
Catégorie A (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	291	555	7	
Nombre de parts en circulation a)	21 787	43 160	530	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,58 %	2,42 %	2,43 %	
Ratio des frais de gestion b)	2,80 %	6,57 %	3,22 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,80 %	6,57 %	3,22 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,36	12,86	13,33	

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2024	2023	2022	2021
Catégorie F (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 905	1 269	107	
Nombre de parts en circulation a)	145 531	100 052	7 952	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,40 %	1,37 %	1,38 %	
Ratio des frais de gestion b)	1,90 %	2,49 %	3,34 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,90 %	2,49 %	3,36 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,09	12,68	13,40	
Catégorie H (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	818	536	7	
Nombre de parts en circulation a)	61 450	41 603	531	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,10 %	2,10 %	2,12 %	
Ratio des frais de gestion b)	2,41 %	6,88 %	2,96 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,41 %	6,88 %	2,96 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,30	12,88	13,33	
Catégorie I (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	14 659	10 512	957	
Nombre de parts en circulation a)	1 101 587	814 592	70 730	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,24 %	1,21 %	1,22 %	
Ratio des frais de gestion b)	1,71 %	2,97 %	10,44 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,71 %	2,97 %	10,45 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,33 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	69,76 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,31	12,90	13,54	

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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 la période et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. 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 la période 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 la période.

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 la période. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour la période 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 à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

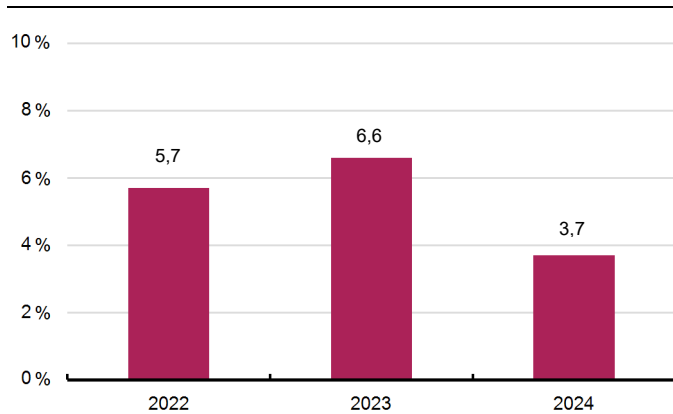
Rendement passé

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.

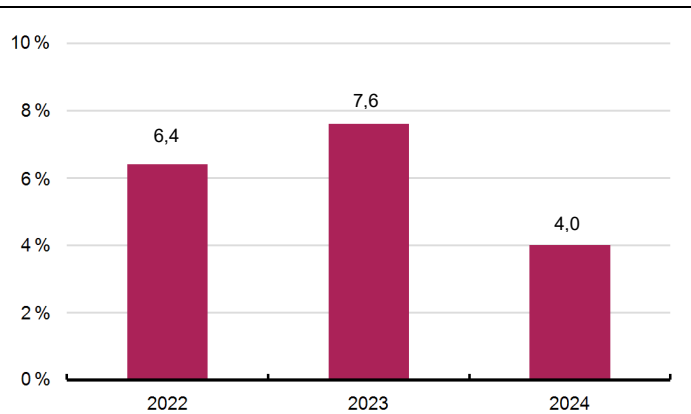
Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement pour le semestre clos le 30 juin 2024 et pour chacune des périodes de 12 mois précédentes closes le 31 décembre. 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'une période, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cette période.

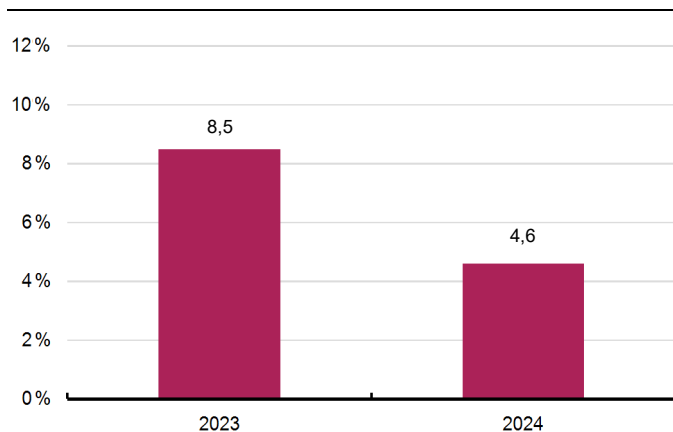
Catégorie A



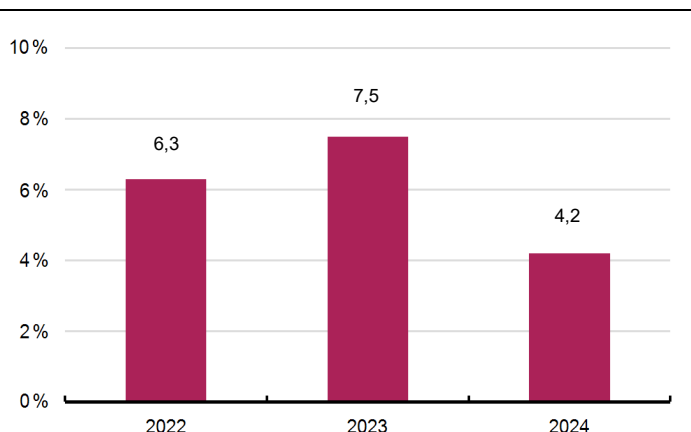
Catégorie AF



Catégorie E



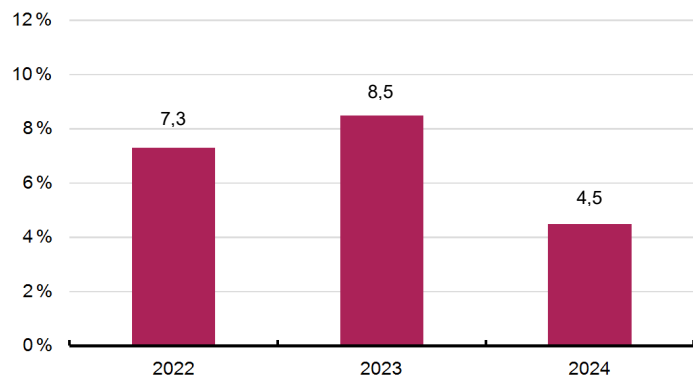
Catégorie F



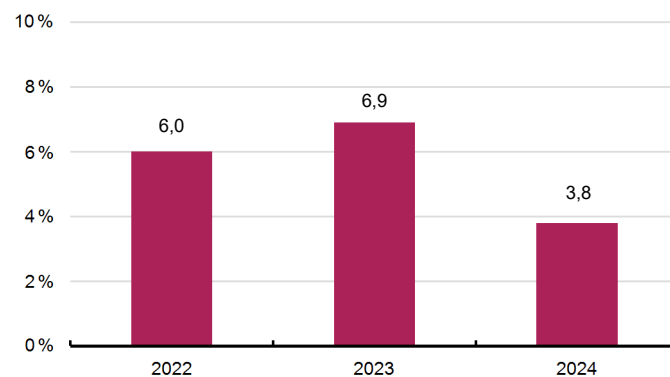
Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

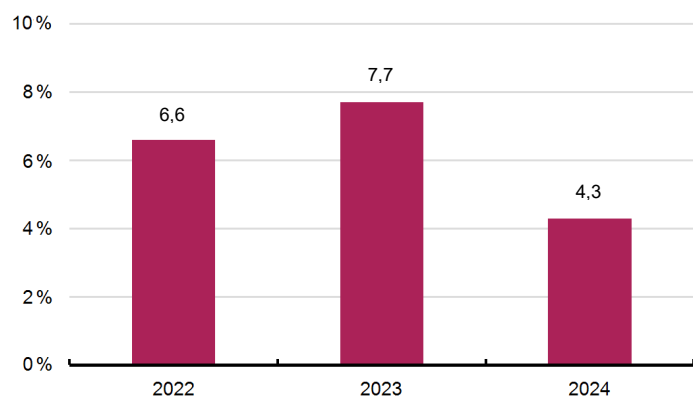
Catégorie FF



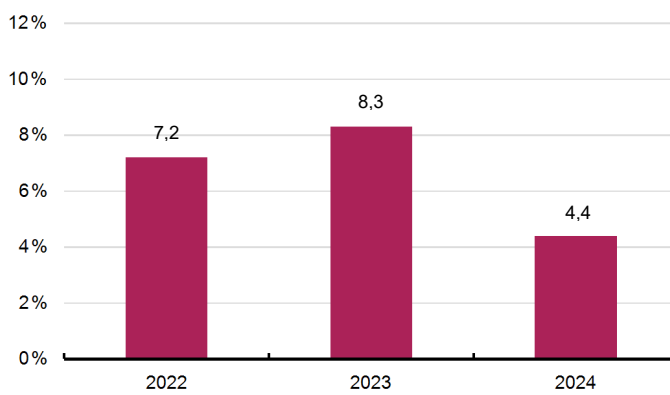
Catégorie H



Catégorie I



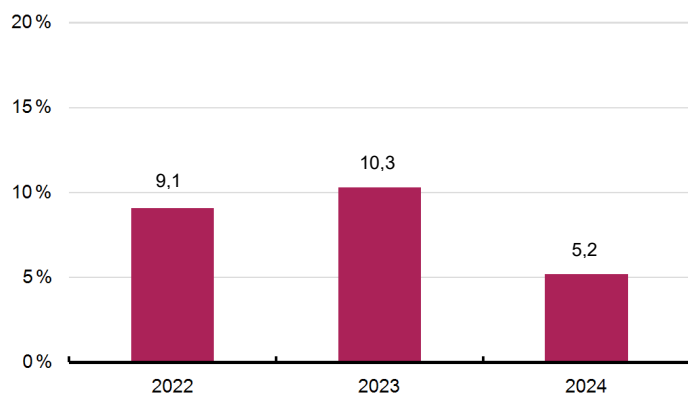
Catégorie N



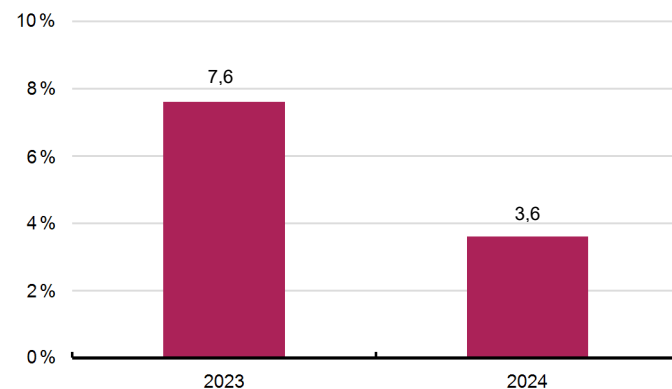
Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

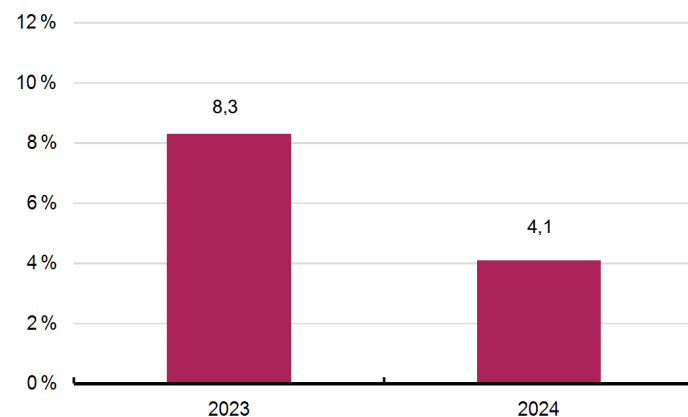
Catégorie O



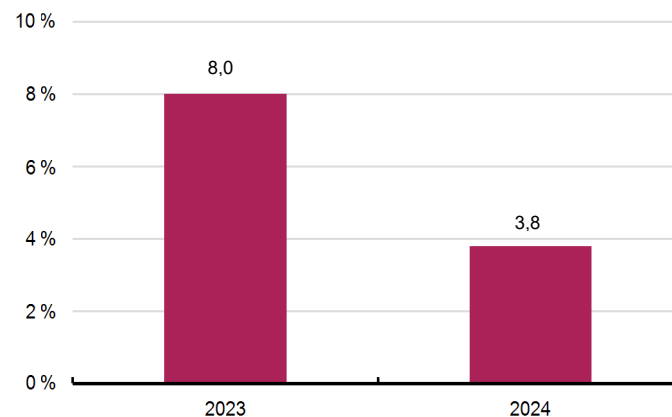
Catégorie A (en USD)



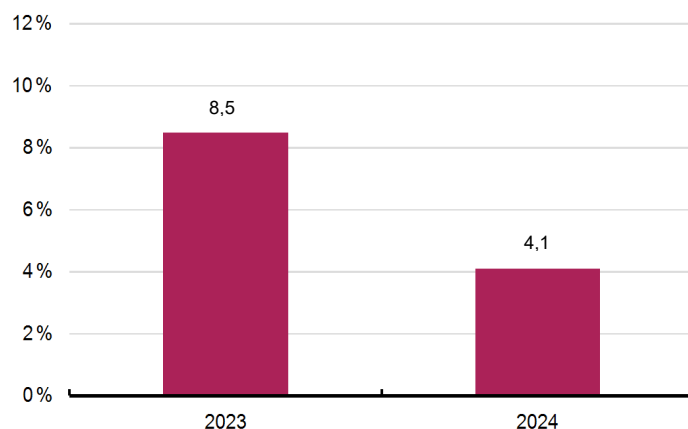
Catégorie F (en USD)



Catégorie H (en USD)



Catégorie I (en USD)



Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Aperçu du portefeuille de placements

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de la période 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	
Trésor des États-Unis, 5,32 %, 2024-09-03	7,8
XHR LP, remboursable, 6,38 %, 2025-08-15	7,6
Hilton Domestic Operating Company Inc., prêt à terme, 7,10 %, 2030-11-03	7,3
Corporation Parkland, remboursable, 4,38 %, 2029-03-26	6,4
Gouvernement du Canada, 4,90 %, 2024-08-15	5,7
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 2024-08-01	5,6
CrownRock L.P. / CrownRock Finance Inc., remboursable, 5,63 %, 2025-10-15	5,3
Trésor des États-Unis, 5,30 %, 2024-11-07	5,1
Gouvernement du Canada, 4,91 %, 2024-07-18	4,8
Trésor des États-Unis, 5,18 %, 2024-09-10	3,9
Gouvernement du Canada, 4,82 %, 2024-10-24	3,8
Hilton USA Trust, catégorie F, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	3,5
Legends Hospitality Co-Issuer, Inc., 5,00 %, 2026-02-01	3,4
Gouvernement du Canada, 4,99 %, 2024-07-04	2,8
TransDigm Inc., prêt à terme, 7,84 %, 2031-02-28	2,8
Capital Power Corporation, taux variable, convertible, remboursable, 8,13 %, 2054-06-05	2,7
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	2,7
Trésor des États-Unis, 5,18 %, 2024-09-17	2,6
Videotron Ltée, remboursable, 5,75 %, 2026-01-15	2,6
POSITIONS À DÉCOUVERT	
SPDR S&P 500 ETF Trust	(7,2)
FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé iShares iBoxx	(5,5)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg	(5,2)
Invesco QQQ Trust, série 1	(4,5)
Ball Corporation, remboursable, 3,13 %, 2031-09-15	(3,7)
FNB iShares Russell 2000	(3,7)

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Obligations et prêts de sociétés américaines	54,0
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	46,7
Placements à court terme	42,1
Obligations et prêts de sociétés étrangères	4,9
Actions privilégiées	1,4
Total des positions à couvert	149,1

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Composition du portefeuille (suite)

	% de l'actif net
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Fonds négociés en bourse	(26,1)
Obligations et prêts de sociétés américaines	(15,4)
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	(6,7)
Obligations d'État	(5,2)
Actions	(0,6)
Total des positions à découvert	(54,0)
Total des placements	95,1
Passifs dérivés	(0,2)
Total du portefeuille de placements	94,9
Trésorerie (découvert bancaire)	8,3
Autres actifs moins les passifs	(3,2)
Actif net total	100,0

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 dans le monde, les taux d'intérêt et l'inflation, les politiques budgétaires et monétaires, 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 à rendement absolu 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