

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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 de situations spéciales Pender

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 de situations spéciales Pender (le « Fonds ») s'établissait à 2 486 274 \$, comparativement à 1 705 594 \$ au 31 décembre 2023. Cette augmentation de 780 680 \$ est attribuable à hauteur de 201 919 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 578 761 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 14,0 %. 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 6,1 % pour la période. 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.

À la clôture de la période, 69,8 % des avoirs du Fonds étaient investis au Canada, 39,0 % aux États-Unis et 4,1 % à l'international, et le découvert bancaire représentait 12,9 %. 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 54,6 % de son actif net à la clôture de la période. Une variation des résultats d'une période donnée à l'autre pourrait découler de cette concentration.

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 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 2024, les titres de Glass House Brands Inc., de Copperleaf Technologies Inc. et de 5N Plus Inc. sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour le premier semestre de l'exercice. À l'inverse, les titres de Sigma Lithium Corporation, de Stratasys Ltd et de The Cannabist Company Holdings Inc. sont ceux qui y ont le plus nuit.

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 30 juin 2024, nos placements étaient concentrés dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé 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 sont composés d'entreprises pour lesquelles nous disposons des meilleurs outils d'évaluation de la valeur. Ces trois principaux secteurs représentaient 52,9 % des avoirs du Fonds à la clôture de la période.

Événements récents

Les marchés des capitaux sont demeurés vigoureux durant le premier semestre de 2024, soutenus par une économie résiliente et le ralentissement continu des tendances inflationnistes. Dans ce contexte, les investisseurs ont commencé à croire que la lutte à l'inflation menée par la Réserve fédérale était terminée, ce qui laisse entrevoir un revirement de la politique monétaire en faveur d'une baisse des taux d'intérêt au deuxième semestre de 2024. Cet optimisme des investisseurs est mis en évidence par le redressement des indices boursiers de référence qui ont atteint de nouveaux sommets, alors que les écarts de taux se sont resserrés pour s'établir bien en dessous des moyennes sur 30 ans des marchés des titres à revenu fixe.

L'un des principaux événements ayant marqué les marchés boursiers est la progression d'un nombre restreint de très grandes sociétés technologiques, laquelle s'est poursuivie pendant le premier semestre de 2024, propulsant les marchés boursiers vers de nouveaux sommets. Nous n'investissons dans aucun indice général et n'avons pas dérogé à notre philosophie et à notre processus de placement, qui ont donné de bons résultats à long terme.

Nous demeurons prudents dans notre analyse visant à trouver des occasions idiosyncrasiques qui sont mal évaluées par le marché et pour lesquels nous entrevoyons de potentiels catalyseurs pouvant générer de la valeur. 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.

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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 15 % 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 la période, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion, à la prime de performance 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 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 6 %, 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 situations spéciales Pender

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 présentées.

Actif net du Fonds par part a)

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Catégorie A					
Actif net à l'ouverture de la période	18,89	15,47	18,75	14,80	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,14	0,98	0,18	0,21	0,08
Total des charges	(0,15)	(0,43)	(0,06)	(0,16)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,30	1,81	(4,11)	4,26	2,67
Profits latents (pertes latentes)	1,92	1,32	(0,02)	(0,30)	4,80
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,21	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 la période	21,22	18,89	15,47	18,75	14,80

Catégorie E

Actif net à l'ouverture de la période	10,05	8,25	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,08	0,52	0,12	0,09	
Total des charges	(0,08)	(0,23)	(0,04)	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,17	0,88	(2,44)	1,11	
Profits latents (pertes latentes)	1,00	0,78	0,44	(0,04)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,17	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 la période	11,31	10,05	8,25	10,00	

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Semestre clos le 30 juin 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie F					
Actif net à l'ouverture de la période	18,97	15,47	18,75	14,80	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,09	0,95	0,19	0,19	0,08
Total des charges	(0,15)	(0,43)	(0,07)	(0,15)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,33	1,91	(3,64)	4,24	2,67
Profits latents (pertes latentes)	1,37	1,13	0,07	(0,56)	4,80
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,64	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 la période	21,22	18,97	15,47	18,75	14,80
Catégorie H					
Actif net à l'ouverture de la période	10,05	8,25	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,00	0,51	0,10	0,09	
Total des charges	(0,07)	(0,23)	(0,03)	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,86)	0,95	(2,47)	1,30	
Profits latents (pertes latentes)	3,42	0,80	0,44	(0,62)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,49	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 la période	–	10,05	8,25	10,00	
Catégorie I					
Actif net à l'ouverture de la période	10,01	8,25	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,08	0,46	0,09	0,14	
Total des charges	(0,08)	(0,23)	(0,03)	(0,11)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,17	0,76	(2,41)	0,68	
Profits latents (pertes latentes)	0,76	1,11	0,22	(2,97)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,93	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 la période	11,30	10,01	8,25	10,00	

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Semestre clos le 30 juin 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie O					
Actif net à l'ouverture de la période	10,04	8,25	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,08	0,50	0,11	0,06	
Total des charges	(0,08)	(0,23)	(0,04)	(0,05)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,17	0,93	(2,19)	0,78	
Profits latents (pertes latentes)	1,07	0,83	0,43	0,03	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,24	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 la période	11,31	10,04	8,25	10,00	

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. La catégorie H n'est plus offerte à la vente depuis le 28 juin 2024.

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 de situations spéciales Pender

Semestre clos le 30 juin 2024

Ratio et données supplémentaires

	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	341	314	310	420	131
Nombre de parts en circulation a)	16 051	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 %	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)	5,76 %	5,32 %	2,67 %	2,62 %	2,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,41 %	2,51 %	0,42 %	1,17 %	0,85 %
Taux de rotation du portefeuille e)	37,54 %	105,63 %	85,07 %	161,57 %	77,56 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	21,22	18,89	15,47	18,75	14,80
Catégorie E					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	371	294	185	120	
Nombre de parts en circulation a)	32 799	29 267	22 395	12 009	
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)	3,41 %	3,18 %	0,61 %	0,67 %	
Ratio des frais d'opérations d)	1,41 %	2,51 %	0,42 %	1,17 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	37,54 %	105,63 %	85,07 %	161,57 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,31	10,05	8,25	10,00	
Catégorie F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	960	283	281	354	131
Nombre de parts en circulation a)	45 251	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 %	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)	6,09 %	4,22 %	1,61 %	1,59 %	1,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,41 %	2,51 %	0,42 %	1,17 %	0,85 %
Taux de rotation du portefeuille e)	37,54 %	105,63 %	85,07 %	161,57 %	77,56 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	21,22	18,97	15,47	18,75	14,80
Catégorie I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	808	494	207	384	
Nombre de parts en circulation a)	71 559	49 308	25 113	38 387	
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)	5,09 %	4,07 %	1,45 %	1,51 %	
Ratio des frais d'opérations d)	1,41 %	2,51 %	0,42 %	1,17 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	37,54 %	105,63 %	85,07 %	161,57 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,30	10,01	8,25	10,00	

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Semestre clos le 30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie O					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6	6	5	5	
Nombre de parts en circulation a)	561	561	548	541	
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)	1,41 %	2,51 %	0,42 %	1,17 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	37,54 %	105,63 %	85,07 %	161,57 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,31	10,04	8,25	10,00	

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. La catégorie H n'est plus offerte à la vente depuis le 28 juin 2024.

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 cette même période 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

Semestre clos le 30 juin 2024

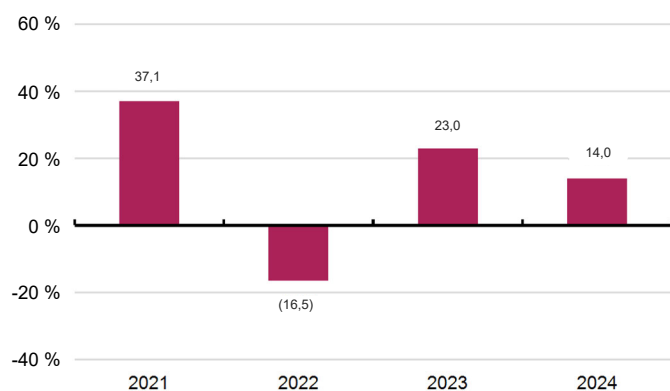
Rendement passé

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. Le rendement passé des parts de la catégorie H n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de la période.

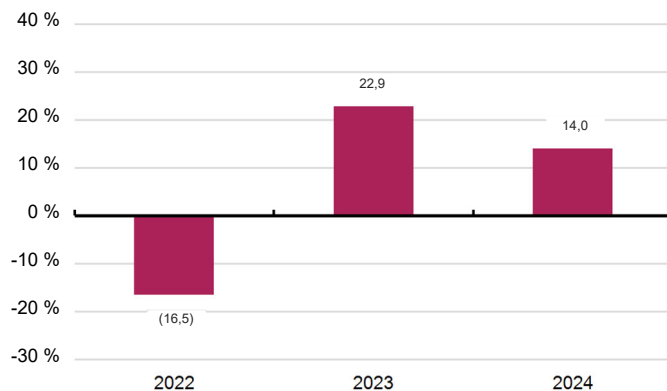
Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds 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.

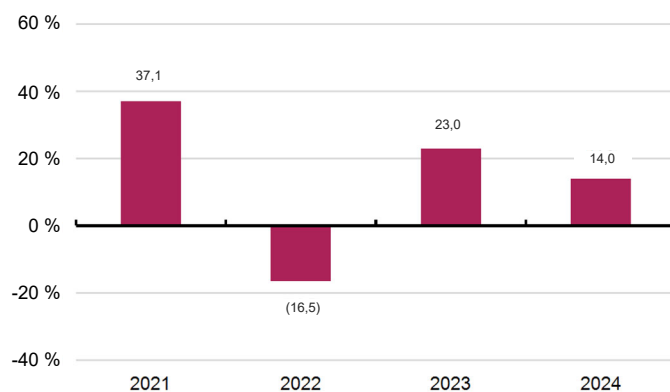
Catégorie A



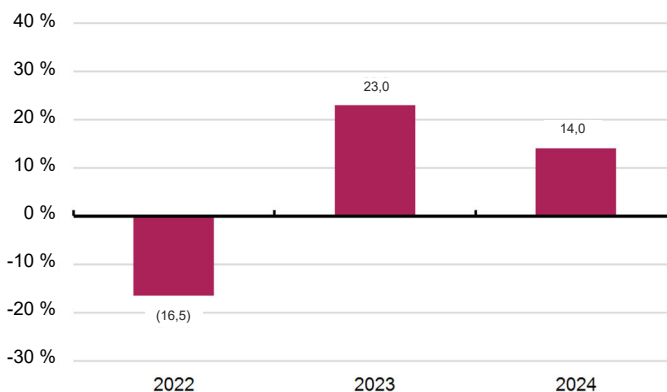
Catégorie E



Catégorie F



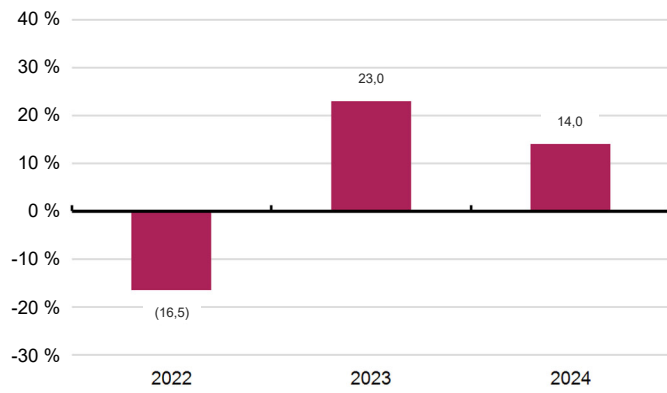
Catégorie I



Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Semestre clos le 30 juin 2024

Catégorie 0



Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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
GH Group, Inc., actions privilégiées, série C, 20,00 %	7,8
Copperleaf Technologies Inc.	6,7
dentalcorp Holdings Ltd.	6,6
Altius Renewable Royalties Corp.	5,8
Burford Capital Ltd	5,5
Saturn Oil & Gas Inc.	5,0
Thinkific Labs Inc.	4,5
Anterix Inc.	4,4
5N Plus Inc.	4,2
Glass House Brands Inc.	4,1
Partners Value Investments L.P.	4,1
D2L Inc.	3,9
Profound Medical Corp.	3,4
Sylogist Ltd.	3,4
Athabasca Oil Corp.	3,2
ARC Resources Ltd	3,1
Cannabist Co. Holdings Inc. (The)	3,0
AdvisorShares Pure US Cannabis ETF	2,9
Glass House Brands Inc., prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	2,9
Westaim Corp. (The)	2,9
Spartan Delta Corp.	2,4
Sealed Air Corp.	2,3
Hammond Power Solutions Inc.	2,2
Systèmes Haivision Inc.	2,1
NexGen Energy Ltd.	2,1

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds négociés en bourse	2,9
Actions	
Technologies de l'information	18,7
Soins de santé	18,5
Énergie	15,7
Services financiers	14,3
Produits industriels	12,1
Matières	6,7
Services publics	5,8
Produits de consommation discrétionnaire	5,5
Produits de consommation courante	5,1
Services de communication	4,4
Total des actions	106,8
Bons de souscription	3,2
Total des placements	112,9
Trésorerie (découvert bancaire)	(12,9)
Autres actifs moins les passifs	0,0
Actif net total	100,0

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Semestre clos le 30 juin 2024

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.

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