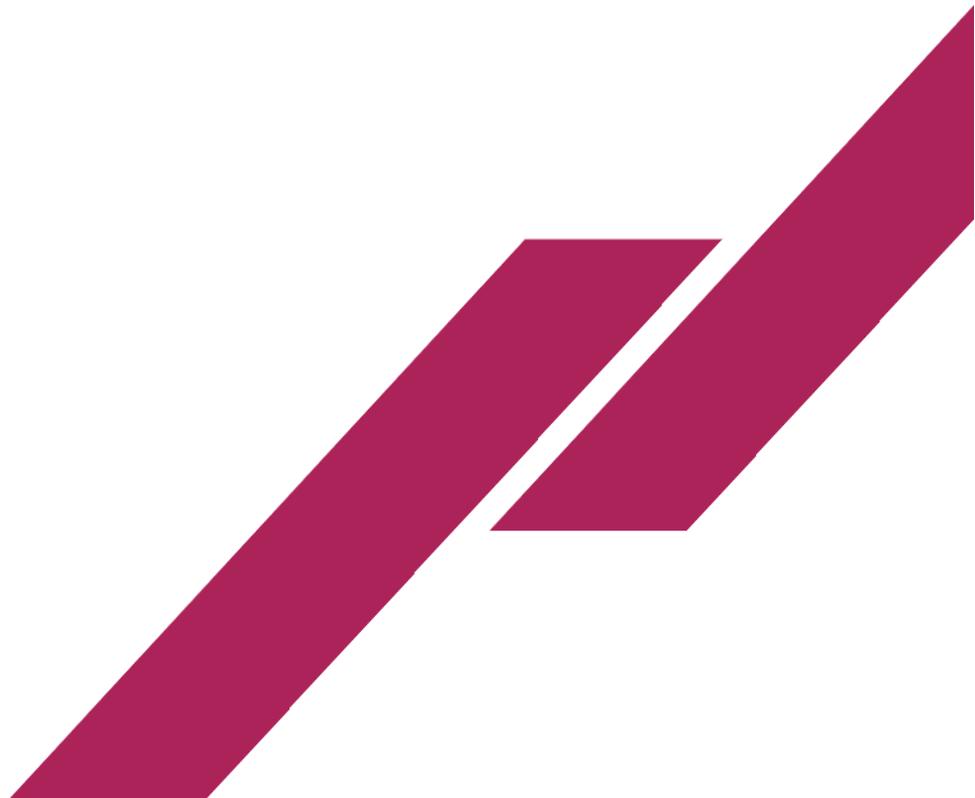


**États financiers annuels des
FONDS COMMUNS DE
PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER**
et rapport de l'auditeur indépendant sur ces états
Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023



RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable des états financiers ci-joints des Fonds communs de placement alternatifs Pender (les « Fonds »). Les états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Gestion de Capital PenderFund Ltée (le « gestionnaire ») a conçu et maintient un système de contrôles internes ayant pour but de fournir une assurance raisonnable que tous les actifs sont protégés et de produire de l'information financière pertinente, fiable et à jour, y compris les états financiers ci-joints.

Le conseil d'administration du gestionnaire a la responsabilité d'examiner et d'approuver les états financiers ainsi que de surveiller la façon dont le gestionnaire s'acquitte de ses responsabilités quant à la présentation de l'information financière. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers des Fonds ci-joints.

Les présents états financiers ont été audités par KPMG S.F.I./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, au nom des porteurs de parts. Dans son rapport, l'auditeur indépendant indique l'étendue de son audit et exprime son opinion sur les états financiers.

Le 28 mars 2025

(signé) "David Barr"

David Barr

Président directeur général
Gestion de Capital PenderFund Ltée

(signé) "Amanda Patterson"

Amanda Patterson

Cheffe de la conformité et cheffe de la direction
financière des fonds Pender
Gestion de Capital PenderFund Ltée



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
B.P. 10426 777 Dunsmuir Street
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1K3
Canada
Téléphone 604-691-3000
Télécopieur 604-691-3031

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts des Fonds communs de placement Pender
Fonds alternatif à rendement absolu Pender
Fonds alternatif d'arbitrage Pender
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender
Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender
Fonds alternatif de situations spéciales Pender
(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers individuels des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables.

(ci-après les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont décrites dans la rubrique « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au gestionnaire. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé pour chacun des Fonds auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de notre audit et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour chacun des Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

Le gestionnaire est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



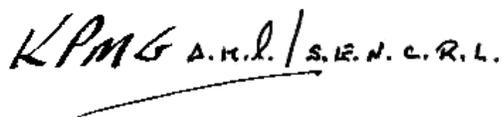
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de ces audits.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.


KPMG A.M.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada
Le 28 mars 2025

Table des matières

Fonds alternatif à rendement absolu Pender	1
Fonds alternatif d'arbitrage Pender	13
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender	26
Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender.....	37
Fonds alternatif de situations spéciales Pender.....	44
Notes afférentes aux états financiers	52

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	47 731 428	42 386 702
Souscriptions à recevoir	10 137 788	3 527 719
Intérêts à recevoir	9 950 756	5 717 470
Actifs dérivés	–	3 518 384
Placements	814 777 924	669 389 344
	882 597 896	724 539 619
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	599 636	428 332
Créditeurs liés aux placements achetés	–	27 891 473
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	810 383	1 861 142
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	1 907 097	2 057 347
Primes de performance à payer (note 4)	1 932 144	289 674
Passifs dérivés	3 500 406	–
Placements vendus à découvert	314 710 999	273 306 862
	323 460 665	305 834 830
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	559 137 231	418 704 789
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	18 790 079	12 156 961
Catégorie AF	7 490 865	8 698 759
Catégorie A (en USD)	432 353	554 907
Catégorie E	2 998 177	2 369 765
Catégorie F	89 416 188	56 833 699
Catégorie FF	67 933 203	73 805 414
Catégorie F (en USD)	2 679 181	1 268 550
Catégorie H	17 741 317	9 405 115
Catégorie H (en USD)	1 099 666	535 977
Catégorie I	327 378 069	234 010 717
Catégorie I (en USD)	13 182 825	10 512 261
Catégorie N	4 300 877	4 795 515
Catégorie O	5 694 431	3 757 149
	559 137 231	418 704 789

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États de la situation financière (suite)

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	9,26	9,70
Catégorie AF	9,44	9,85
Catégorie A (en USD)	13,35	12,86
Catégorie E	9,20	9,68
Catégorie F	9,28	9,74
Catégorie FF	9,41	9,85
Catégorie F (en USD)	13,07	12,68
Catégorie H	9,37	9,80
Catégorie H (en USD)	13,31	12,88
Catégorie I	9,23	9,68
Catégorie I (en USD)	13,33	12,90
Catégorie N	9,38	9,80
Catégorie O	9,62	10,03

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	47 945 187	24 796 377
Revenu de dividendes	429 632	150 130
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(11 361 985)	(7 238 449)
Profit (perte) de change	2 804 921	(1 025 221)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	24 521 575	16 968 950
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(14 234 818)	(5 153 286)
Total des produits	50 104 512	28 498 501
Charges		
Primes de performance (note 4)	5 023 144	3 701 546
Frais de gestion (note 4)	3 442 812	1 724 978
Frais d'administration (note 4)	3 051 599	1 683 300
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	1 734 819	1 254 192
Coûts d'opérations	31 174	40 662
Honoraires du comité d'examen indépendant	8 360	8 481
Total des charges	13 291 908	8 413 159
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(8 360)	(8 481)
Charges nettes	13 283 548	8 404 678
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	36 820 964	20 093 823
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	928 192	418 929
Catégorie AF	555 632	650 925
Catégorie A (en USD)	53 775	(4 384)
Catégorie E	204 387	41 596
Catégorie F	5 378 620	2 789 542
Catégorie FF	5 543 888	6 228 023
Catégorie F (en USD)	322 458	71 405
Catégorie H	863 468	382 185
Catégorie H (en USD)	136 932	(14 985)
Catégorie I	20 004 945	8 690 271
Catégorie I (en USD)	2 072 592	380 451
Catégorie N	349 604	86 006
Catégorie O	406 471	373 859
	36 820 964	20 093 823
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,56	0,57
Catégorie AF	0,67	0,74
Catégorie A (en USD)	2,18	(0,54)
Catégorie E	0,74	0,62
Catégorie F	0,61	0,68
Catégorie FF	0,75	0,83
Catégorie F (en USD)	2,08	0,87
Catégorie H	0,58	0,61
Catégorie H (en USD)	1,86	(2,10)
Catégorie I	0,66	0,64
Catégorie I (en USD)	1,94	0,74
Catégorie N	0,73	0,58
Catégorie O	0,91	1,02

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	12 156 961	3 751 124
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	928 192	418 929
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	16 640 233	11 703 128
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 439 988	531 993
Montants versés au rachat de parts rachetables	(10 581 693)	(3 512 141)
	7 498 528	8 722 980
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 000 815)	(338 401)
Profit réalisé à la vente de placements	(792 787)	(397 671)
Remboursement de capital	—	—
	(1 793 602)	(736 072)
Solde à la clôture de l'exercice	18 790 079	12 156 961

Catégorie AF	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	8 698 759	8 865 080
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	555 632	650 925
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	20
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	531 259	455 571
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 425 883)	(473 239)
	(894 624)	(17 648)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(561 780)	(479 520)
Profit réalisé à la vente de placements	(307 122)	(320 078)
Remboursement de capital	—	—
	(868 902)	(799 598)
Solde à la clôture de l'exercice	7 490 865	8 698 759

Catégorie A (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	554 907	7 071
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 775	(4 384)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	159 658	651 732
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	34 722	19 617
Montants versés au rachat de parts rachetables	(333 328)	(99 512)
	(138 948)	571 837
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(17 789)	(2 357)
Profit réalisé à la vente de placements	(19 592)	(17 260)
Remboursement de capital	—	—
	(37 381)	(19 617)
Solde à la clôture de l'exercice	432 353	554 907

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 369 765	166 974
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	204 387	41 596
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	804 816	2 248 996
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	350 511	118 384
Montants versés au rachat de parts rachetables	(380 791)	(87 801)
	774 536	2 279 579
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(212 064)	(26 788)
Profit réalisé à la vente de placements	(138 447)	(91 596)
Remboursement de capital	—	—
	(350 511)	(118 384)
Solde à la clôture de l'exercice	2 998 177	2 369 765

Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	56 833 699	17 889 465
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 378 620	2 789 542
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	123 477 905	94 376 104
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	6 371 766	2 485 854
Montants versés au rachat de parts rachetables	(92 496 040)	(56 258 877)
	37 353 631	40 603 081
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(6 206 255)	(2 391 491)
Profit réalisé à la vente de placements	(3 943 507)	(2 056 898)
Remboursement de capital	—	—
	(10 149 762)	(4 448 389)
Solde à la clôture de l'exercice	89 416 188	56 833 699

Catégorie FF	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	73 805 414	75 546 678
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 543 888	6 228 023
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	140 800	49 888
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	6 857 853	5 636 689
Montants versés au rachat de parts rachetables	(9 764 722)	(6 117 363)
	(2 766 069)	(430 786)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 746 704)	(4 736 409)
Profit réalisé à la vente de placements	(2 903 326)	(2 802 092)
Remboursement de capital	—	—
	(8 650 030)	(7 538 501)
Solde à la clôture de l'exercice	67 933 203	73 805 414

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie F (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 268 550	106 584
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	322 458	71 405
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 984 790	3 054 440
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	197 037	99 937
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 829 983)	(1 930 476)
	1 351 844	1 223 901
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(139 598)	(72 145)
Profit réalisé à la vente de placements	(124 073)	(61 195)
Remboursement de capital	–	–
	(263 671)	(133 340)
Solde à la clôture de l'exercice	2 679 181	1 268 550

Catégorie H	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	9 405 115	3 778 446
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	863 468	382 185
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 833 349	7 230 314
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 093 612	369 077
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 784 773)	(1 709 474)
	9 142 188	5 889 917
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(915 688)	(305 693)
Profit réalisé à la vente de placements	(753 766)	(339 740)
Remboursement de capital	–	–
	(1 669 454)	(645 433)
Solde à la clôture de l'exercice	17 741 317	9 405 115

Catégorie H (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	535 977	7 076
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	136 932	(14 985)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	985 542	548 584
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	108 426	15 602
Montants versés au rachat de parts rachetables	(554 069)	–
	539 899	564 186
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(63 491)	(2 134)
Profit réalisé à la vente de placements	(49 651)	(18 166)
Remboursement de capital	–	–
	(113 142)	(20 300)
Solde à la clôture de l'exercice	1 099 666	535 977

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie I	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	234 010 717	52 440 463
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 004 945	8 690 271
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	241 686 548	215 357 386
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	24 645 085	11 293 392
Montants versés au rachat de parts rachetables	(157 871 869)	(37 506 424)
	108 459 764	189 144 354
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(21 407 668)	(7 497 512)
Profit réalisé à la vente de placements	(13 689 689)	(8 766 859)
Remboursement de capital	—	—
	(35 097 357)	(16 264 371)
Solde à la clôture de l'exercice	327 378 069	234 010 717

Catégorie I (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	10 512 261	957 489
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 072 592	380 451
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	23 368 115	14 630 695
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	460 651	275 444
Montants versés au rachat de parts rachetables	(21 931 851)	(4 801 144)
	1 896 915	10 104 995
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 081 306)	(386 253)
Profit réalisé à la vente de placements	(217 637)	(544 421)
Remboursement de capital	—	—
	(1 298 943)	(930 674)
Solde à la clôture de l'exercice	13 182 825	10 512 261

Catégorie N	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	4 795 515	269 572
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	349 604	86 006
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	885 660	4 675 197
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	36 470	28 331
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 219 038)	—
	(296 908)	4 703 528
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(365 223)	(81 856)
Profit réalisé à la vente de placements	(182 111)	(181 735)
Remboursement de capital	—	—
	(547 334)	(263 591)
Solde à la clôture de l'exercice	4 300 877	4 795 515

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 757 149	3 965 791
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	406 471	373 859
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 066 270	196 499
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	632 731	416 253
Montants versés au rachat de parts rachetables	(535 459)	(779 000)
	2 163 542	(166 248)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(401 861)	(303 266)
Profit réalisé à la vente de placements	(230 870)	(112 987)
Remboursement de capital	–	–
	(632 731)	(416 253)
Solde à la clôture de l'exercice	5 694 431	3 757 149
Total pour le Fonds		
Solde à l'ouverture de l'exercice	418 704 789	167 751 813
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	36 820 964	20 093 823
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	427 033 686	354 722 983
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	42 760 111	21 746 144
Montants versés au rachat de parts rachetables	(304 709 499)	(113 275 451)
	165 084 298	263 193 676
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(38 120 242)	(16 623 825)
Profit réalisé à la vente de placements	(23 352 578)	(15 710 698)
Remboursement de capital	–	–
	(61 472 820)	(32 334 523)
Solde à la clôture de l'exercice	559 137 231	418 704 789

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	36 820 964	20 093 823
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(47 945 187)	(24 796 377)
Revenu de dividendes	(429 632)	(150 130)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	11 361 985	7 238 449
(Profit) perte de change	(2 804 921)	1 025 221
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(30 158 625)	(17 375 844)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	7 216 028	8 474 730
Actifs et passifs dérivés	7 018 790	(3 321 444)
Primes de performance à payer	1 642 470	260 974
Frais de gestion et d'administration à payer	171 303	(148 381)
Charges à payer	–	93 906
	(17 106 825)	(8 605 073)
Produit de la sortie de placements	2 007 799 780	1 347 953 280
Montants versés à l'achat de placements	(2 116 733 098)	(1 611 619 044)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur les titres vendus à découvert	(11 512 235)	(5 855 978)
Dividendes reçus	429 632	156 610
Intérêts reçus	43 711 901	21 660 529
	(93 410 845)	(256 309 676)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	382 076 335	323 511 068
Montants versés au rachat de parts rachetables	(267 412 976)	(83 482 649)
Distributions versées aux porteurs de parts	(18 712 709)	(10 588 379)
	95 950 650	229 440 040
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 539 805	(26 869 636)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	42 386 702	70 281 559
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	2 804 921	(1 025 221)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	47 731 428	42 386 702

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Obligations de sociétés et prêts				
Canada (73,3 %)				
AltaGas Ltd., taux variable, remboursable, 7,20 %, 2054-10-15	USD	1 000 000	1 358 441	1 450 984
Athabasca Oil Corp., remboursable, 6,75 %, 2029-08-09	CAD	18 000 000	18 038 000	18 330 000
ATS Corp., remboursable, 6,50 %, 2032-08-21	CAD	27 000 000	27 053 750	27 221 981
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,75 %, 2025-03-07	CAD	38 000 000	37 910 699	37 961 820
Capital Power Corporation, série 3, taux variable, remboursable, 7,95 %, 2082-09-09	CAD	2 000 000	2 007 500	2 196 724
Capital Power Corporation, taux variable, convertible, remboursable, 8,13 %, 2054-06-05	CAD	14 000 000	14 100 000	15 487 458
Cards II Trust, 4,33 %, 2025-05-15	CAD	25 000 000	25 079 000	25 094 404
CES Energy Solutions Corp., 6,88 %, 2029-05-24	CAD	6 000 000	6 121 250	6 095 000
Chemtrade Logistics Inc., remboursable, 6,38 %, 2029-08-28	CAD	12 000 000	12 000 000	12 190 000
Cooper Equipment Rentals Ltd., remboursable, 7,45 %, 2029-07-04	CAD	7 000 000	7 000 000	7 187 099
Doman Building Materials Group Ltd., remboursable, 5,25 %, 2026-05-15	CAD	6 910 000	6 840 900	6 971 326
Doman Building Materials Group Ltd., remboursable, 7,50 %, 2029-09-17	CAD	3 000 000	3 045 000	3 047 775
Empire Communities Corp., remboursable, 7,63 %, 2029-11-01	CAD	3 000 000	3 000 000	3 024 550
Enbridge Inc., remboursable, 5,38 %, 2077-09-27	CAD	3 000 000	2 775 000	3 031 212
Enbridge Inc., remboursable, 6,63 %, 2078-04-12	CAD	1 097 000	1 070 178	1 153 421
Enbridge Inc., restr., remboursable, 5,00 %, 2082-01-19	CAD	3 000 000	2 573 850	2 894 804
Inter Pipeline Ltd., remboursable, 5,76 %, 2028-02-17	CAD	5 000 000	5 167 700	5 256 890
Keyera Corp., remboursable, 6,88 %, 2079-06-13	CAD	6 000 000	5 733 750	6 310 534
Keyera Corp., remboursable, 5,95 %, 2081-03-10	CAD	6 000 000	5 212 260	6 074 601
Kruger Products Inc., remboursable, 5,38 %, 2029-04-09	CAD	780 000	748 800	754 650
Mattamy Group Corporation, 4,63 %, 2028-03-01	CAD	5 906 000	5 229 752	5 728 205
Mattr Corp., remboursable, 7,25 %, 2031-04-02	CAD	11 000 000	11 034 375	11 252 083
Mattr Corp., série DEC, remboursable, 7,25 %, 2031-04-02	CAD	5 000 000	5 093 750	5 093 750
Northland Power Inc., remboursable, 9,25 %, 2083-06-20	CAD	7 000 000	6 930 980	7 619 255
Parkland Corporation, remboursable, 3,88 %, 2026-06-16	CAD	7 000 000	6 899 300	6 933 106
Parkland Corporation, remboursable, 6,00 %, 2028-06-23	CAD	4 000 000	4 012 000	4 026 667
Parkland Corporation, remboursable, 4,38 %, 2029-03-26	CAD	12 000 000	10 752 947	11 603 909
Parkland Corporation, remboursable, 6,63 %, 2032-08-15	USD	100 000	142 817	142 757
Precision Drilling Corporation, remboursable, 7,13 %, 2026-01-15	USD	852 000	1 131 945	1 223 826
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	USD	10 750 000	14 737 855	15 030 268
SECURE Energy Services Inc., 6,75 %, 2029-03-22	CAD	10 000 000	10 022 500	10 283 333
Sleep Country Canada Inc., remboursable, 6,63 %, 2032-11-28	CAD	5 000 000	5 000 000	5 062 265
Strathcona Resources Ltd., remboursable, 6,88 %, 2026-08-01	USD	5 000 000	7 012 176	7 196 450
Surge-Energy Inc., remboursable, 8,50 %, 2029-09-05	CAD	14 000 000	14 045 000	14 180 833
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 7,25 %, 2027-05-10	CAD	8 000 000	7 841 833	8 113 333
Teine Energy Ltd., remboursable, 6,88 %, 2029-04-15	USD	7 485 000	9 246 722	10 453 696
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	CAD	12 000 000	12 000 000	12 000 000
La Banque Toronto-Dominion, 1,94 %, 2025-03-13	CAD	22 000 000	21 901 880	21 943 966
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remboursable, 5,91 %, 2085-01-31	CAD	9 000 000	8 974 000	9 004 860
TransCanada Trust, série 2017-A, remboursable, 4,65 %, 2077-05-18	CAD	14 000 000	12 415 650	13 906 815
Vermilion Energy Inc., remboursable, 5,63 %, 2025-03-15	USD	2 138 000	2 852 404	3 067 444
Vidéotron Ltée, remboursable, 3,63 %, 2028-06-15	CAD	16 000	13 880	15 900
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 6,40 %, 2029-07-18	CAD	20 000 000	20 085 465	20 700 000
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 5,95 %, 2033-07-18	CAD	14 000 000	14 024 950	13 963 810
			398 238 259	410 281 764
États-Unis (46,4 %)				
Blue Racer Midstream LLC, remboursable, 6,63 %, 2026-07-15	USD	19 466 000	26 592 138	28 102 961
Cable One Inc., coupon zéro, convertible, remboursable, 2026-03-15	USD	3 175 000	3 950 900	4 258 122
Caesars Entertainment Inc., prêt à terme, 6,61 %, 2031-02-06	USD	2 977 500	4 021 167	4 294 709

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
États-Unis (46,4 %) (suite)				
Charter Communications Operating LLC, prêt à terme, 6,56 %, 2031-12-15	USD	2 000 000	2 788 312	2 874 900
Genesis Energy L.P., remboursable, 8,00 %, 2033-05-15	USD	1 000 000	1 402 900	1 408 071
Greystar Real Estate Partners, LLC, prêt à terme, 7,09 %, 2030-08-21	USD	8 146 199	11 083 649	11 812 213
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 5,38 %, 2025-05-01	USD	19 442 000	26 808 977	27 878 760
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 5,88 %, 2029-04-01	USD	2 000 000	2 788 055	2 872 125
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 6,13 %, 2032-04-01	USD	5 825 000	8 250 748	8 354 896
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 5,88 %, 2033-03-15	USD	14 000 000	19 130 740	19 816 176
Hilton Domestic Operating Company Inc., prêt à terme, 6,09 %, 2030-11-08	USD	7 686 636	10 446 960	11 118 267
Hilton USA Trust, catégorie D, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	640 000	776 486	889 763
Hilton USA Trust, catégorie E, série 16-HHV, 4,19 %, 2038-11-05	USD	3 745 000	4 664 641	5 171 550
Hilton USA Trust, catégorie F, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	23 444 000	29 319 161	32 103 481
Host Hotels & Resorts L.P., remboursable, 5,70 %, 2034-07-01	USD	2 500 000	3 480 288	3 590 840
Life Time Inc., 5,75 %, 2026-01-15	USD	5 808 000	7 729 610	8 345 283
Macy's Retail Holdings LLC, 6,90 %, 2029-04-01	USD	1 000 000	1 238 226	1 444 295
Macy's Retail Holdings LLC, 6,70 %, 2034-07-15	USD	5 300 000	5 883 819	6 591 816
Macy's Retail Holdings LLC, 6,38 %, 2037-03-15	USD	6 155 000	7 093 787	7 774 200
Neptune BidCo US Inc., remboursable, 9,29 %, 2029-04-15	USD	3 000 000	4 002 242	4 015 784
Park Intermediate Holdings LLC, remboursable, 5,88 %, 2028-10-01	USD	8 100 000	11 390 829	11 402 426
RHP Hotel Properties L.P., prêt à terme, 6,36 %, 2030-05-20	USD	1 770 022	2 411 549	2 548 695
Restaurant Brands International Inc., prêt à terme, 6,11 %, 2030-09-23	USD	995 000	1 346 788	1 425 200
Rivian Holdings LLC, taux variable, 10,50 %, 2026-10-15	USD	10 000 000	13 681 619	14 475 639
THOR Industries, Inc., prêt à terme, 6,61 %, 2030-11-15	USD	455 556	625 886	656 475
TransDigm Inc., tranche K, prêt à terme, 7,08 %, 2030-03-22	USD	6 175 831	8 337 872	8 914 867
TransDigm Inc., tranche J, prêt à terme, 6,83 %, 2031-02-28	USD	15 073 028	20 499 982	21 728 257
XHR L.P., remboursable, 4,88 %, 2029-06-01	USD	4 000 000	5 215 521	5 429 119
XHR L.P., remboursable, 6,63 %, 2030-05-15	USD	500 000	722 324	721 982
			245 685 176	260 020 872
Obligations étrangères (2,3 %)				
Seadrill Finance Limited, remboursable, 8,38 %, 2030-08-01	USD	2 000 000	2 696 124	2 934 801
Stena International SA, remboursable, 7,25 %, 2031-01-15	USD	2 500 000	3 356 623	3 682 909
Stena International SA, remboursable, 7,63 %, 2031-02-15	USD	4 225 000	5 696 834	6 324 925
			11 749 581	12 942 635
Total des obligations de sociétés et des prêts (122,0 %)			655 673 016	683 245 271
Obligations d'État (1,5 %)				
Trésor des États-Unis, 4,25 %, 2034-11-15	USD	6 000 000	8 421 411	8 403 018
			8 421 411	8 403 018
Placements à court terme (20,6 %)				
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 2025-02-01	CAD	30 000 000	30 004 500	30 006 023
Gouvernement du Canada, 3,31 %, 2025-03-12	CAD	50 000 000	49 560 500	49 560 500
Trésor des États-Unis, 4,31 %, 2025-04-22	CAD	25 000 000	35 553 782	35 450 202
			115 118 782	115 016 725
Actions privilégiées (1,5 %)				
Enbridge Inc., série H, 7,22 %	CAD	26 800	423 780	554 760
Enbridge Inc., série N, 7,30 %	CAD	15 000	257 850	348 450
Enbridge Inc., série R, 7,40 %	CAD	122 500	2 187 017	2 597 000
Enbridge Inc., série 3, 6,98 %	CAD	125 300	1 754 853	2 380 700
Enbridge Inc., série 7, 7,17 %	CAD	22 400	348 096	460 544
La Banque Toronto-Dominion, série 7, 3,23 %	CAD	71 200	1 734 149	1 771 456
			6 705 745	8 112 910
Total des positions à couvert (145,6 %)			785 918 954	814 777 924

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Obligations de sociétés et prêts				
Canada (-4,7 %)				
Parkland Corporation, remboursable, 4,50 %, 2029-10-01	USD	(5 000 000)	(5 844 028)	(6 667 396)
Parkland Corporation, remboursable, 4,63 %, 2030-05-01	USD	(5 903 000)	(7 083 791)	(7 795 288)
Precision Drilling Corporation, remboursable, 6,88 %, 2029-01-15	USD	(2 000 000)	(2 732 668)	(2 851 987)
Rogers Communications Inc., remboursable, 2,90 %, 2030-12-09	CAD	(8 000 000)	(7 105 130)	(7 498 186)
Superior Plus L.P., remboursable, 4,50 %, 2029-03-15	USD	(1 259 000)	(1 580 813)	(1 647 334)
			(24 346 430)	(26 460 191)
États-Unis (-18,1 %)				
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,63 %, 2029-11-15	USD	(3 000 000)	(3 549 228)	(4 019 046)
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,75 %, 2030-03-01	USD	(2 000 000)	(2 484 504)	(2 691 407)
Ball Corporation, remboursable, 3,13 %, 2031-09-15	USD	(16 696 000)	(18 566 826)	(20 391 914)
CCO Holdings, LLC, remboursable, 7,38 %, 2031-03-01	USD	(6 380 000)	(8 789 733)	(9 355 344)
Park Intermediate Holdings LLC, remboursable, 4,88 %, 2029-05-15	USD	(13 131 000)	(17 053 101)	(17 758 078)
RLJ Lodging Trust L.P., remboursable, 4,00 %, 2029-09-15	USD	(10 913 000)	(12 417 200)	(14 228 233)
Sirius XM Holdings Inc., remboursable, 4,13 %, 2030-07-01	USD	(2 000 000)	(2 361 835)	(2 512 483)
Sirius XM Holdings Inc., remboursable, 3,88 %, 2031-09-01	USD	(8 000 000)	(8 848 541)	(9 636 998)
THOR Industries, Inc., remboursable, 4,00 %, 2029-10-15	USD	(3 787 000)	(4 453 262)	(4 914 990)
TransDigm Inc., remboursable, 6,00 %, 2033-01-15	USD	(3 000 000)	(4 231 101)	(4 229 771)
Yum! Brands, Inc., remboursable, 3,63 %, 2031-03-15	USD	(9 157 000)	(10 354 156)	(11 649 230)
			(93 109 487)	(101 387 494)
Total des obligations de sociétés et des prêts (-22,8 %)			(117 455 917)	(127 847 685)
Obligations d'État (-4,3 %)				
Trésor des États-Unis, 1,25 %, 2031-08-15	USD	(2 600 000)	(3 179 290)	(3 051 133)
Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031-11-15	USD	(6 000 000)	(7 303 384)	(7 050 692)
Trésor des États-Unis, 1,88 %, 2032-02-15	USD	(3 000 000)	(3 560 190)	(3 629 451)
Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2032-05-15	USD	(6 000 000)	(7 715 818)	(7 747 912)
Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2032-11-15	USD	(2 000 000)	(2 816 444)	(2 804 712)
			(24 575 126)	(24 283 900)
Fonds négociés en bourse (-28,6 %)				
Invesco QQQ Trust, série 1	USD	(36 000)	(17 590 178)	(26 455 232)
FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé iShares iBoxx	USD	(275 000)	(28 228 980)	(31 090 247)
FNB iShares Russell 2000	USD	(85 000)	(22 308 357)	(26 997 611)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg	USD	(260 000)	(32 683 514)	(35 680 672)
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	(47 000)	(27 187 173)	(39 595 652)
			(127 998 202)	(159 819 414)
Titres de participation (-0,5 %)				
Artis Real Estate Investment Trust	CAD	(375 000)	(2 628 157)	(2 760 000)
			(2 628 157)	(2 760 000)
Total des positions à découvert (-56,2 %)			(272 657 402)	(314 710 999)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(12 278)	
Total des placements (89,4 %)			513 249 274	500 066 925
	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2025-02-20	1,36	45 000 000 USD	61 069 725 CAD	(3 500 406)
Total des passifs dérivés (-0,6 %)				(3 500 406)
Trésorerie (découvert bancaire) (8,5 %)				47 731 428
Autres actifs diminués des passifs (2,7 %)				14 839 284
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				559 137 231

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	1 827 359	11 601 596
Débiteurs liés aux placements vendus	248 124	3 011
Souscriptions à recevoir	–	203
Dividendes à recevoir	3 155	–
Intérêts à recevoir	8 618	–
Actifs dérivés	–	480 016
Placements	14 084 582	11 867 440
	16 171 838	23 952 266
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	11 550	16 536
Créditeurs liés aux placements achetés	–	252 834
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	–	103 346
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	956	2 350
Primes de performance à payer (note 4)	12 272	31 728
Passifs dérivés	303 330	–
Placements vendus à découvert	1 110 495	1 498 943
	1 438 603	1 905 737
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 733 235	22 046 529
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	92 172	131 552
Catégorie AF	1 975 943	2 465 820
Catégorie E	265 846	169 732
Catégorie F	1 017 553	1 679 004
Catégorie FF	6 504 799	10 264 913
Catégorie F (en USD)	15 339	13 499
Catégorie H	173 157	176 338
Catégorie I	1 409 539	2 705 799
Catégorie I (en USD)	457 452	399 993
Catégorie O	2 821 435	4 039 879
	14 733 235	22 046 529

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États de la situation financière (suite)

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	9,66	9,58
Catégorie AF	10,06	10,06
Catégorie E	9,04	9,31
Catégorie F	10,03	9,82
Catégorie FF	10,11	10,06
Catégorie F (en USD)	13,81	12,57
Catégorie H	9,71	9,80
Catégorie I	10,16	9,88
Catégorie I (en USD)	13,46	12,26
Catégorie O	10,17	10,11

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	292 692	225 910
Revenu de dividendes	299 308	208 876
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(51 026)	(48 266)
Profit (perte) de change	404 780	(306 832)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	604 700	1 020 353
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(260 861)	(285 597)
Total des produits	1 289 593	814 444
Charges		
Primes de performance (note 4)	122 272	68 728
Frais d'administration (note 4)	90 936	123 620
Frais de gestion (note 4)	70 601	89 835
Coûts d'opérations	50 611	69 705
Retenues d'impôt (note 5)	39 246	99 224
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	17 652	14 944
Honoraires du comité d'examen indépendant	186	481
Total des charges	391 504	466 537
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(186)	(481)
Charges nettes	391 318	466 056
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	898 275	348 388
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	3 223	98
Catégorie AF	76 019	11 638
Catégorie A (en USD)	–	(50)
Catégorie E	7 711	2 647
Catégorie F	59 430	13 223
Catégorie FF	395 618	179 921
Catégorie F (en USD)	1 840	(27)
Catégorie H	5 555	503
Catégorie H (en USD)	–	(40)
Catégorie I	74 209	38 226
Catégorie I (en USD)	56 212	(2 444)
Catégorie N	–	(38)
Catégorie O	218 458	104 731
	898 275	348 388
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,28	0,01
Catégorie AF	0,35	0,05
Catégorie A (en USD)	–	(0,10)
Catégorie E	0,40	0,15
Catégorie F	0,40	0,07
Catégorie FF	0,46	0,14
Catégorie F (en USD)	1,71	(0,03)
Catégorie H	0,32	0,03
Catégorie H (en USD)	–	(0,08)
Catégorie I	0,41	0,15
Catégorie I (en USD)	1,68	(0,11)
Catégorie N	–	(0,08)
Catégorie O	0,63	0,26

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	131 552	91 098
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 223	98
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	40 290	144 547
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 688	5 091
Montants versés au rachat de parts rachetables	(82 702)	(101 437)
	(40 724)	48 201
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(1 879)	(7 845)
Remboursement de capital	–	–
	(1 879)	(7 845)
Solde à la clôture de l'exercice	92 172	131 552

Catégorie AF	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 465 820	2 550 845
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	76 019	11 638
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	3 253
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	61 434	105 160
Montants versés au rachat de parts rachetables	(561 760)	(89 059)
	(500 326)	19 354
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(6 469)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(59 101)	(116 017)
Remboursement de capital	–	–
	(65 570)	(116 017)
Solde à la clôture de l'exercice	1 975 943	2 465 820

Catégorie A (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	6 846
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(50)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	9
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(6 805)
	–	(6 796)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	169 732	83 513
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 711	2 647
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	97 261	100 076
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	18 967	10 155
Montants versés au rachat de parts rachetables	(8 858)	(16 504)
	107 370	93 727
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 235)	(875)
Profit réalisé à la vente de placements	(13 732)	(9 280)
Remboursement de capital	—	—
	(18 967)	(10 155)
Solde à la clôture de l'exercice	265 846	169 732

Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 679 004	2 579 143
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	59 430	13 223
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	240 721	1 012 292
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13 840	87 290
Montants versés au rachat de parts rachetables	(956 536)	(1 908 052)
	(701 975)	(808 470)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(446)	—
Profit réalisé à la vente de placements	(18 460)	(104 892)
Remboursement de capital	—	—
	(18 906)	(104 892)
Solde à la clôture de l'exercice	1 017 553	1 679 004

Catégorie FF	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	10 264 913	15 012 027
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	395 618	179 921
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	27 827	18 828
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	232 804	617 596
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 168 011)	(4 903 948)
	(3 907 380)	(4 267 524)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(80 955)	(21 498)
Profit réalisé à la vente de placements	(167 397)	(638 013)
Remboursement de capital	—	—
	(248 352)	(659 511)
Solde à la clôture de l'exercice	6 504 799	10 264 913

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie F (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	13 499	6 836
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 840	(27)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	6 690
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	510	825
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	510	7 515
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(141)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(369)	(825)
Remboursement de capital	–	–
	(510)	(825)
Solde à la clôture de l'exercice	15 339	13 499

Catégorie H	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	176 338	165 591
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 555	503
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	10 244
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	6 967	9 704
Montants versés au rachat de parts rachetables	(13 736)	–
	(1 769)	19 948
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(680)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(6 287)	(9 704)
Remboursement de capital	–	–
	(6 967)	(9 704)
Solde à la clôture de l'exercice	173 157	176 338

Catégorie H (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	6 850
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(40)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	9
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(6 819)
	–	(6 810)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie I	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 705 799	1 236 923
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	74 209	38 226
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	279 543	2 835 687
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13 323	160 754
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 647 171)	(1 391 285)
	(1 354 305)	1 605 156
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 435)	(7 778)
Profit réalisé à la vente de placements	(13 729)	(166 728)
Remboursement de capital	—	—
	(16 164)	(174 506)
Solde à la clôture de l'exercice	1 409 539	2 705 799

Catégorie I (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	399 993	6 869
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	56 212	(2 444)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	17 077	422 959
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	264	445
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	17 341	423 404
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(4 704)	(1 983)
Profit réalisé à la vente de placements	(11 390)	(25 853)
Remboursement de capital	—	—
	(16 094)	(27 836)
Solde à la clôture de l'exercice	457 452	399 993

Catégorie N	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	—	5 312
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	(38)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	7
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(5 281)
	—	(5 274)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de l'exercice	—	—

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	4 039 879	5 099 999
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	218 458	104 731
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	350 415
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	145 294	274 853
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 436 902)	(1 515 266)
	(1 291 608)	(889 998)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(88 452)	(46 983)
Profit réalisé à la vente de placements	(56 842)	(227 870)
Remboursement de capital	–	–
	(145 294)	(274 853)
Solde à la clôture de l'exercice	2 821 435	4 039 879

Total pour le Fonds	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	22 046 529	26 851 852
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	898 275	348 388
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	707 719	4 905 016
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	495 091	1 271 873
Montants versés au rachat de parts rachetables	(8 875 676)	(9 944 456)
	(7 672 866)	(3 767 567)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(189 517)	(79 117)
Profit réalisé à la vente de placements	(349 186)	(1 307 027)
Remboursement de capital	–	–
	(538 703)	(1 386 144)
Solde à la clôture de l'exercice	14 733 235	22 046 529

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	898 275	348 388
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(292 692)	(225 910)
Revenu de dividendes	(299 308)	(208 876)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	51 026	48 266
(Profit) perte de change	(404 780)	306 832
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(1 249 541)	(1 103 565)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(522 484)	724 663
Autres débiteurs	-	5 812
Actifs et passifs dérivés	783 345	(439 066)
Primes de performance à payer	(19 456)	9 506
Frais de gestion et d'administration à payer	(4 986)	(6 845)
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	-	1 827
	(1 060 601)	(538 968)
Produit de la sortie de placements	71 019 013	113 489 982
Montants versés à l'achat de placements	(72 350 525)	(101 673 598)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur des titres vendus à découvert	(52 420)	(49 328)
Dividendes reçus	296 153	211 822
Intérêts reçus	284 074	225 910
	(1 864 306)	11 665 820
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	160 860	4 327 539
Montants versés au rachat de parts rachetables	(8 431 959)	(9 265 139)
Distributions versées aux porteurs de parts	(43 612)	(114 271)
	(8 314 711)	(5 051 871)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(10 179 017)	6 613 949
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	11 601 596	5 294 479
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	404 780	(306 832)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	1 827 359	11 601 596

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Titres de participation				
Banques (5,8 %)				
Affinity Bancshares Inc.		7 900	224 472	198 727
Banque Canadienne de l'Ouest		1 300	74 708	76 375
Heartland BancCorp.		600	119 221	135 408
Heartland Financial USA Inc.		1 700	161 249	149 809
Premier Financial Corp.		3 900	153 886	143 347
Territorial Bancorp Inc.		8 400	124 746	117 486
Traditions Bancorp, Inc.		912	41 863	36 982
			900 145	858 134
Services de communication (2,9 %)				
Frontier Communications Parent, Inc.		1 700	84 209	84 795
Innovid Corp.		61 300	261 065	272 277
SPAR Group, Inc.		25 157	82 321	70 154
			427 595	427 226
Produits de consommation discrétionnaire (8,2 %)				
Bally's Corp.		14 200	330 615	365 167
Everi Holdings Inc.		16 400	292 415	318 487
Galaxy Gaming, Inc.		36 100	139 388	143 533
PlayAGS, Inc.		14 400	228 488	238 663
Vacasa, Inc., catégorie A		15 800	110 777	111 287
VOXX International Corp.		3 600	37 877	38 190
			1 139 560	1 215 327
Produits de consommation courante (0,0 %)				
Neighbourly Pharmacy Inc.		24 100	1 253	1 253
			1 253	1 253
Énergie (5,3 %)				
Adams Resources & Energy, Inc.		4 398	229 941	238 652
Hess Corp.		700	142 041	133 837
Lucero Energy Corp.		380 800	160 613	161 840
Profire Energy, Inc.		68 204	239 641	249 021
			772 236	783 350
Services financiers (22,6 %)				
Acropolis Infrastructure Acquisition Corp., CVC		15 500	–	–
Aquaron Acquisition Corp.		9 989	150 797	172 304
Arogo Capital Acquisition Corp., catégorie A		5 000	78 832	92 931
BM Technologies, Inc.		13 800	93 804	97 002
Cantor Equity Partners, Inc.		4 700	64 430	69 722
CI Financial Corp.		10 000	311 149	309 400
Constellation Acquisition Corp. I, catégorie A		10 095	156 001	169 779
dMY Squared Technology Group Inc., catégorie A		6 117	89 453	93 205
DUET Acquisition Corp., catégorie A		138	2 017	2 260
Graf Global Corp., catégorie A		4 800	65 372	69 619
HCM II Acquisition Corp., catégorie A		14 000	190 616	201 645
International Media Acquisition Corp., catégorie A		4 075	62 873	65 137
Launch One Acquisition Corp.		28 000	380 202	404 096
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		40 900	–	4 409
Mercer Park Opportunities Corp.		40 900	561 658	582 038
MoneyLion Inc.		2 000	247 385	247 270
Payfare Inc., catégorie A		19 046	72 851	73 137
Quetta Acquisition Corp.		3 008	42 518	45 617
SIM Corp. I, catégorie A		11 849	160 539	171 005

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Services financiers (13,1 %) (suite)				
TLGY Acquisition Corp., catégorie A		80	1 252	1 344
Valuence Merger Corp. I, catégorie A		14 106	223 797	233 891
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A		11 610	156 549	167 722
Voyager Acquisition Corp.		2 400	32 803	34 602
			3 144 898	3 308 135
Soins de santé (6,0 %)				
ABIOMED, Inc., droits de souscription		400	565	586
Avid Bioservices, Inc.		19 700	333 470	349 724
CinCor Pharma Inc., CVC		6 789	28 479	29 862
Cross Country Healthcare, Inc.		10 600	270 290	276 703
Fusion Pharmaceuticals Inc., CVC		18 300	13 779	14 468
Icosavax Inc., CVC		15 482	6 554	6 899
Jounce Therapeutics, Inc., CVC		155 970	9 291	9 641
Mirati Therapeutics Inc., CVC		3 630	3 493	3 637
Miromatrix Medical Inc., CVC		33 785	6 477	6 799
Patterson Cos, Inc.		3 300	145 610	146 387
Singular Genomics Systems, Inc.		850	23 521	23 752
Zynerba Pharmaceuticals Inc., CVC		45 850	12 190	12 793
			853 719	881 251
Produits industriels (12,6 %)				
Air Transport Services Group, Inc.		10 100	310 623	319 111
Barnes Group Inc.		5 600	358 098	380 430
Héroux-Devtek Inc.		10 204	318 333	324 283
Manitex International Inc.		44 600	340 107	371 840
Redishred Capital Corp.		73 400	357 663	359 660
Stratasys Ltd.		7 650	184 746	97 759
			1 869 570	1 853 083
Technologies de l'information (15,9 %)				
Brightcove Inc.		52 800	318 742	330 154
EMCORE Corp.		38 509	161 312	166 064
HashiCorp Inc., catégorie A		3 300	150 147	162 278
Juniper Networks Inc.		1 900	96 733	102 282
Micropac Industries, Inc.		1 800	49 169	51 748
SecureWorks Corp.		24 405	284 603	296 785
Smartsheet Inc., catégorie A		4 900	375 630	394 648
WalkMe Ltd.		25 000	473 325	503 108
Zuora Inc., catégorie A		23 836	326 644	339 890
			2 236 305	2 346 957
Assurances (2,5 %)				
Enstar Group Ltd.		800	358 845	370 345
			358 845	370 345
Matières (9,2 %)				
Filo Corp.		11 600	366 043	369 228
Pactiv Evergreen Inc.		11 900	294 270	298 836
Sierra Metals Inc.		47 158	38 779	39 613
SilverCrest Metals Inc.		9 500	130 454	124 268
Summit Materials, Inc., catégorie A		3 300	234 661	240 025
Universal Stainless & Alloy Products Inc.		4 400	269 477	278 480
			1 333 684	1 350 450
Immobilier (2,9 %)				
Melcor Real Estate Investment Trust		50 800	265 209	266 700
Retail Opportunity Investments Corp.		6 300	154 925	157 211
			420 134	423 911

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Services publics (1,7 %)				
Allete Inc.		2 720	237 786	253 359
			237 786	253 359
Total des titres de participation (à couvert) (95,7 %)			13 695 730	14 072 781
Bons de souscription (0,1 %)				
Graf Global Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-07	USD	2 400	391	500
HCM II Acquisition Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-10-10	USD	7 000	953	1 207
Launch One Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-29	USD	14 000	1 522	2 717
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-07-15	USD	40 900	–	4 409
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 4,00 \$; échéance : 2025-03-10	CAD	32 000	–	480
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-28	USD	5 924	839	937
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A, prix d'exercice : 100,00 \$, échéance : 2025-11-27	USD	5 805	924	1 335
Voyager Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-05-16	USD	1 200	147	216
			4 776	11 801
Total des positions à couvert (95,7 %)			13 700 506	14 084 582
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Titres de participation				
Banques (-4,5 %)				
ACNB Corp.		(665)	(44 054)	(38 074)
German American Bancorp, Inc.		(2 340)	(125 572)	(135 285)
Hope Bancorp, Inc.		(6 760)	(126 490)	(119 424)
Banque Nationale du Canada		(584)	(77 835)	(76 527)
UMB Financial Corp.		(934)	(163 587)	(151 524)
WesBanco, Inc.		(3 120)	(155 631)	(145 937)
			(693 169)	(666 771)
Énergie (-2,2 %)				
Chevron Corp.		(716)	(153 699)	(149 071)
Vitesse Energy, Inc.		(4 717)	(175 133)	(169 511)
			(328 832)	(318 582)
Matières (-0,8 %)				
Coeur Mining, Inc.		(15 220)	(132 090)	(125 142)
			(132 090)	(125 142)
Total des titres de participation (à découvert) (-7,5 %)			(1 154 091)	(1 110 495)
Total des positions à découvert (-7,5 %)			(1 154 091)	(1 110 495)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(8 279)	
Total des placements (88,2 %)			12 538 136	12 974 087

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2025-03-05	1,40	8 653 900 USD	12 108 345 CAD	(303 330)
Total des passifs dérivés (-2,2 %)				(303 330)
Trésorerie (découvert bancaire) (12,4 %)				1 827 359
Autres actifs diminués des passifs (1,6%)				235 119
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				14 733 235

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	–	4 159 723
Débiteurs liés aux placements vendus	338 676	4 046
Souscriptions à recevoir	–	5 692
Dividendes à recevoir	4 413	–
Actifs dérivés	–	289 607
Placements	18 592 349	14 543 971
	18 935 438	19 003 039
Passifs		
Découvert bancaire	4 685 092	–
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	10 518	14 989
Créditeurs liés aux placements achetés	–	344 989
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	109 482	438 913
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	16 641	659
Primes de performance à payer (note 4)	5 675	16 975
Passifs dérivés	369 462	–
Placements vendus à découvert	1 463 058	1 811 817
	6 659 928	2 628 342
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 275 510	16 374 697
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	44 465	40 502
Catégorie E	163 513	152 422
Catégorie F	1 119 838	1 208 283
Catégorie F (en USD)	104 299	6 694
Catégorie I	8 376 795	12 768 298
Catégorie I (en USD)	–	6 802
Catégorie O	2 466 600	2 191 696
	12 275 510	16 374 697
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	10,34	10,05
Catégorie E	10,50	10,21
Catégorie F	10,50	10,15
Catégorie F (en USD)	15,33	13,55
Catégorie I	10,69	10,24
Catégorie I (en USD)	–	13,57
Catégorie O	10,58	10,27

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	22 522	115 405
Revenu de dividendes	364 283	201 850
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(61 902)	(52 652)
Profit (perte) de change	163 855	112 920
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	693 083	357 963
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(9 636)	88 040
Total des produits	1 172 205	823 526
Charges		
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	235 366	381 535
Primes de performance (note 4)	87 675	16 975
Frais de gestion (note 4)	72 976	92 470
Frais d'administration (note 4)	62 554	77 673
Coûts d'opérations	61 195	78 649
Retenues d'impôt (note 5)	48 226	110 204
Honoraires du comité d'examen indépendant	147	344
Total des charges	568 139	757 850
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(147)	(344)
Charges nettes	567 992	757 506
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	604 213	66 020
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	1 465	(990)
Catégorie A (en USD)	–	(119)
Catégorie E	7 705	1 744
Catégorie F	48 332	(3 073)
Catégorie F (en USD)	8 940	(1 785)
Catégorie H	–	(125)
Catégorie H (en USD)	–	(112)
Catégorie I	397 110	45 902
Catégorie I (en USD)	373	(80)
Catégorie N	–	(102)
Catégorie O	140 288	24 760
	604 213	66 020
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,33	(0,16)
Catégorie A (en USD)	–	(0,24)
Catégorie E	0,50	0,13
Catégorie F	0,43	(0,02)
Catégorie F (en USD)	2,24	(0,72)
Catégorie H	–	(0,25)
Catégorie H (en USD)	–	(0,22)
Catégorie I	0,43	0,04
Catégorie I (en USD)	0,74	(0,16)
Catégorie N	–	(0,20)
Catégorie O	0,66	0,11

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	40 502	56 506
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 465	(990)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 000	13 423
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	144	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 502)	(28 437)
	2 642	(15 014)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(144)	–
Remboursement de capital	–	–
	(144)	–
Solde à la clôture de l'exercice	44 465	40 502

Catégorie A (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	6 865
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(119)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	15
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(6 761)
	–	(6 746)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	152 422	64 080
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 705	1 744
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	8 497	229 343
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 427	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 111)	(142 745)
	6 813	86 598
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(3 427)	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 427)	–
Solde à la clôture de l'exercice	163 513	152 422

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 208 283	1 009 893
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 332	(3 073)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	84 001	611 014
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	8 282	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(220 055)	(409 551)
	(127 772)	201 463
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(9 005)	–
Remboursement de capital	–	–
	(9 005)	–
Solde à la clôture de l'exercice	1 119 838	1 208 283

Catégorie F (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 694	70 523
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 940	(1 785)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	88 665	76 552
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	841	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(138 596)
	89 506	(62 044)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(841)	–
Remboursement de capital	–	–
	(841)	–
Solde à la clôture de l'exercice	104 299	6 694

Catégorie H	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	5 076
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(125)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	11
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(4 962)
	–	(4 951)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie H (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	6 866
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(112)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	15
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(6 769)
	–	(6 754)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Catégorie I	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	12 768 298	3 721 095
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	397 110	45 902
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	464 420	10 035 833
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 732	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 253 033)	(1 034 532)
	(4 784 881)	9 001 301
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(3 732)	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 732)	–
Solde à la clôture de l'exercice	8 376 795	12 768 298

Catégorie I (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 802	6 867
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	373	(80)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	15
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 175)	–
	(7 175)	15
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	6 802

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie N	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	5 077
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(102)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	11
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(4 986)
	–	(4 975)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 191 696	1 017 412
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	140 288	24 760
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	538 789	1 765 124
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	82 086	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(404 173)	(615 600)
	216 702	1 149 524
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(82 086)	–
Remboursement de capital	–	–
	(82 086)	–
Solde à la clôture de l'exercice	2 466 600	2 191 696

Total pour le Fonds	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	16 374 697	5 970 260
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	604 213	66 020
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 191 372	12 731 356
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	98 512	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 894 049)	(2 392 939)
	(4 604 165)	10 338 417
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(99 235)	–
Remboursement de capital	–	–
	(99 235)	–
Solde à la clôture de l'exercice	12 275 510	16 374 697

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	604 213	66 020
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(22 522)	(115 405)
Revenu de dividendes	(364 283)	(201 850)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	61 902	52 652
(Profit) perte de change	(163 855)	(112 920)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(1 469 586)	(618 054)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(649 433)	191 206
Actifs et passifs dérivés	659 069	(279 246)
Primes de performance à payer	(11 300)	16 975
Frais de gestion et d'administration à payer	(4 471)	14 989
	(1 360 266)	(985 633)
Produit de la sortie de placements	84 703 465	113 597 886
Montants versés à l'achat de placements	(87 661 203)	(118 715 031)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur des titres vendus à découvert	(45 920)	(51 993)
Dividendes reçus	359 870	202 950
Intérêts reçus	22 522	115 405
	(3 981 532)	(5 836 416)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 197 067	12 586 828
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 223 482)	(1 813 300)
Distributions versées aux porteurs de parts	(723)	-
	(5 027 138)	10 773 528
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(9 008 670)	4 937 112
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	4 159 723	(890 309)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	163 855	112 920
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	(4 685 092)	4 159 723

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Titres de participation				
Banques (9,2 %)				
Affinity Bancshares Inc.		9 300	264 830	233 945
Banque Canadienne de l'Ouest		1 900	109 188	111 625
Heartland BancCorp.		700	139 513	157 976
Heartland Financial USA Inc.		2 300	218 160	202 683
Premier Financial Corp.		5 600	220 964	205 831
Territorial Bancorp Inc.		11 900	176 724	166 438
Traditions Bancorp, Inc.		1 238	56 827	50 201
			1 186 206	1 128 699
Services de communication (4,9 %)				
Frontier Communications Parent, Inc.		2 300	113 930	114 723
Innovid Corp.		86 700	369 386	385 097
SPAR Group, Inc.		35 743	117 186	99 675
			600 502	599 495
Produits de consommation discrétionnaire (13,0 %)				
Bally's Corp.		16 400	381 848	421 742
Everi Holdings Inc.		23 200	413 681	450 543
Galaxy Gaming, Inc.		40 900	157 926	162 618
PlayAGS Inc.		20 500	327 474	339 763
Vacasa, Inc., catégorie A		23 000	161 258	162 001
VOXX International Corp.		5 200	54 711	55 164
			1 496 898	1 591 831
Produits de consommation courante (0,0 %)				
Neighbourly Pharmacy Inc., CVC		31 400	1 633	1 633
			1 633	1 633
Énergie (8,5 %)				
Adams Resources & Energy, Inc.		6 098	318 892	330 900
Hess Corp.		800	161 740	152 956
Lucero Energy Corp.		527 200	222 361	224 060
Profire Energy, Inc.		93 532	328 616	341 497
			1 031 609	1 049 413
Services financiers (32,9 %)				
Acropolis Infrastructure Acquisition Corp., CVC		18 900	–	–
Aquaron Acquisition Corp.		11 912	179 828	205 475
Arogo Capital Acquisition Corp., catégorie A		7 200	113 518	133 821
BM Technologies, Inc.		19 600	133 229	137 771
Cantor Equity Partners, Inc.		5 300	72 655	78 623
CI Financial Corp.		14 000	435 566	433 160
Constellation Acquisition Corp. I, catégorie A		11 205	173 154	188 448
dMY Squared Technology Group Inc., catégorie A		7 147	104 527	108 899
DUET Acquisition Corp., catégorie A		167	2 440	2 735
Graf Global Corp., catégorie A		5 200	70 819	75 420
HCM II Acquisition Corp., catégorie A		16 000	217 847	230 452
International Media Acquisition Corp., catégorie A		4 906	75 615	78 420
Launch One Acquisition Corp.		32 000	434 517	461 824
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		46 500	–	5 013
Mercer Park Opportunities Corp.		46 500	638 560	661 730
MoneyLion Inc.		2 800	346 223	346 178
Payfare Inc., catégorie A		27 954	106 924	107 343

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Services financiers (32,9 %) (suite)				
Quetta Acquisition Corp.		3 187	45 048	48 331
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A		13 151	178 179	189 795
TLGY Acquisition Corp., catégorie A		97	1 518	1 629
Valuence Merger Corp. I, catégorie A		19 329	308 656	320 494
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A		13 390	180 550	193 437
Voyager Acquisition Corp.		2 600	35 537	37 486
			3 854 910	4 046 484
Soins de santé (10,0 %)				
ABIOMED, Inc., droits de souscription		140	198	205
Avid Bioservices, Inc.		27 500	465 408	488 194
CinCor Pharma Inc., CVC		6 011	25 215	26 440
Cross Country Healthcare, Inc.		15 100	385 067	394 172
Fusion Pharmaceuticals Inc., CVC		21 100	15 865	16 682
Icosavax Inc., CVC		19 106	8 088	8 514
Jounce Therapeutics, Inc., CVC		164 200	9 781	10 149
Mirati Therapeutics Inc., CVC		4 840	4 658	4 849
Miromatrix Medical Inc., CVC		39 648	7 601	7 979
Patterson Companies, Inc.		4 900	216 241	217 363
Singular Genomics Systems, Inc.		1 255	34 729	35 070
Zynerba Pharmaceuticals Inc., CVC		52 594	13 983	14 674
			1 186 834	1 224 291
Produits industriels (20,3 %)				
Air Transport Services Group, Inc.		14 200	436 769	448 651
Barnes Group Inc.		7 800	500 163	529 884
Héroux-Devtek Inc.		14 096	442 135	447 971
Manitex International Inc.		51 600	393 516	430 200
Redishred Capital Corp.		103 200	502 870	505 680
Stratasys Ltd.		10 500	251 186	134 179
			2 526 639	2 496 565
Technologies de l'information (25,8 %)				
Brightcove Inc.		74 100	447 278	463 340
EMCORE Corp.		52 788	221 127	227 640
HashiCorp Inc., catégorie A		4 600	209 239	226 206
Juniper Networks Inc.		2 700	137 373	145 348
Micropac Industries, Inc.		2 500	68 290	71 873
SecureWorks Corp.		33 995	396 473	413 407
Smartsheet Inc., catégorie A		7 000	538 271	563 782
WalkMe Ltd.		28 900	547 052	581 592
Zuora Inc., catégorie A		32 960	451 692	469 993
			3 016 795	3 163 181
Assurances (3,8 %)				
Enstar Group Ltd.		1 000	447 252	462 931
			447 252	462 931
Matières (15,5 %)				
Filo Corp.		16 100	508 268	512 463
Pactiv Evergreen Inc.		17 300	427 854	434 442
Sierra Metals Inc.		65 342	53 732	54 887
SilverCrest Metals Inc.		11 600	159 441	151 737
Summit Materials, Inc., catégorie A		4 700	334 274	341 854
Universal Stainless & Alloy Products Inc.		6 500	398 808	411 391
			1 882 377	1 906 774

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Immobilier (4,7 %)				
Melcor Real Estate Investment Trust		68 000	354 991	357 000
Retail Opportunity Investments Corp.		8 800	216 453	219 596
			571 444	576 596
Services publics (2,7 %)				
Allete Inc.		3 560	312 275	331 602
			312 275	331 602
Total des titres de participation (à couvert) (151,3 %)			18 115 374	18 579 495
Bons de souscription (0,1 %)				
Graf Global Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-07	USD	2 600	423	542
HCM II Acquisition Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-10-10	USD	8 000	1 089	1 380
Launch One Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-29	USD	16 000	1 739	3 105
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-07-15	USD	46 500	–	5 013
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-28	USD	6 576	931	1 040
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A, prix d'exercice : 100,00 \$, échéance : 2025-11-27	USD	6 695	1 065	1 540
Voyager Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-05-16	USD	1 300	160	234
			5 407	12 854
Total des positions à couvert (151,4 %)			18 120 781	18 592 349
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Titres de participation				
Banques (-7,4 %)				
ACNB Corp.		(903)	(59 821)	(51 700)
German American Bancorp, Inc.		(2 730)	(147 090)	(157 833)
Hope Bancorp, Inc.		(9 577)	(179 200)	(169 190)
Banque Nationale du Canada		(854)	(113 820)	(111 908)
UMB Financial Corp.		(1 264)	(221 386)	(205 059)
WesBanco, Inc.		(4 480)	(223 470)	(209 550)
			(944 787)	(905 240)
Énergie (-3,3 %)				
Chevron Corp.		(818)	(175 181)	(170 308)
Vitesse Energy, Inc.		(6 531)	(242 483)	(234 700)
			(417 664)	(405 008)
Matières (-1,2 %)				
Coeur Mining, Inc.		(18 585)	(161 452)	(152 810)
			(161 452)	(152 810)
Total des titres de participation (à découvert) (-11,9 %)			(1 523 903)	(1 463 058)
Total des positions à découvert (-11,9 %)			(1 523 903)	(1 463 058)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(10 921)	
Total des placements (139,5 %)			16 585 957	17 129 291

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2025-03-05	1,40	11 787 600 USD	16 536 657 CAD	(369 462)
Total des passifs dérivés (-3,0 %)				(369 462)
Trésorerie (découvert bancaire) (-38,2 %)				(4 685 092)
Autres actifs diminués des passifs (1,7 %)				200 773
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				12 275 510

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	46 737	17 365
Placements	3 274 747	4 044 713
	3 321 484	4 062 078
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	5 216	6 006
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	3 223	37 687
Charges à payer	95	242
Primes de performance à payer (note 4)	33 284	23 626
	41 818	67 561
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 279 666	3 994 517
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	1 379 927	2 119 623
Catégorie F	1 300 500	1 530 094
Catégorie I	593 919	340 100
Catégorie O	5 320	4 700
	3 279 666	3 994 517
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	12,90	11,99
Catégorie F	14,23	13,11
Catégorie I	9,65	8,89
Catégorie O	10,46	9,40

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signé) "David Barr"

(signé) "Felix Narhi"

David Barr
Administrateur

Felix Narhi
Administrateur

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Distributions de fonds sous-jacents	174 281	226 817
Revenu de dividendes	–	7 184
Variation de la juste valeur des placements :		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(99 380)	101 481
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	303 132	(7 619)
Total des produits	378 033	327 863
Charges		
Frais de gestion (note 4)	44 865	66 175
Primes de performance (note 4)	33 284	23 626
Frais d'administration (note 4)	23 257	32 370
Coûts d'opérations	1 034	1 112
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	192	813
Honoraires du comité d'examen indépendant	49	87
Total des charges	102 681	124 183
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(49)	(87)
Charges nettes	102 632	124 096
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	275 401	203 767
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	126 886	99 040
Catégorie E	–	57
Catégorie F	112 817	83 203
Catégorie H	–	38
Catégorie I	35 115	21 058
Catégorie N	–	52
Catégorie O	583	319
	275 401	203 767
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,92	0,44
Catégorie E	–	0,11
Catégorie F	1,12	0,59
Catégorie H	–	0,08
Catégorie I	0,75	0,40
Catégorie N	–	0,10
Catégorie O	1,07	0,64

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 119 623	3 288 034
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	126 886	99 040
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	8 100	850
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(874 682)	(1 268 301)
	(866 582)	(1 267 451)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	1 379 927	2 119 623

Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	4 325
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	57
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(4 382)
	–	(4 382)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 530 094	1 972 805
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	112 817	83 203
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	26 120	42 710
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(368 531)	(568 624)
	(342 411)	(525 914)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	1 300 500	1 530 094

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie H	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	5 073
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	38
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(5 111)
	–	(5 111)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Catégorie I	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	340 100	635 529
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	35 115	21 058
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	257 206	60 547
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(38 502)	(377 034)
	218 704	(316 487)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	593 919	340 100

Catégorie N	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	4 280
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	52
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(4 332)
	–	(4 332)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	4 700	4 381
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	583	319
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 963)	–
	37	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	5 320	4 700

Total pour le Fonds	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 994 517	5 914 427
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	275 401	203 767
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	296 426	104 107
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 286 678)	(2 227 784)
	(990 252)	(2 123 677)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	3 279 666	3 994 517

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	275 401	203 767
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Distributions de fonds sous-jacents	(174 281)	(226 817)
Revenu de dividendes	–	(7 184)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	99 380	(101 481)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(303 132)	7 619
Primes de performance à payer	9 658	23 626
Frais de gestion et d'administration à payer	(790)	(4 565)
Charges à payer	(147)	(41)
	(93 911)	(105 076)
Produit de la sortie de placements	2 209 488	2 233 730
Montants versés à l'achat de placements	(1 235 770)	(313 430)
Dividendes reçus	–	7 184
Distributions de fonds sous-jacents	174 281	226 817
	1 054 088	2 049 225
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	208 401	84 338
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 233 117)	(2 180 538)
	(1 024 716)	(2 096 200)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	29 372	(46 975)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	17 365	64 340
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	–	–
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	46 737	17 365

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Fonds communs de placement			
Fonds alternatif de rendement absolu Pender, catégorie O	117 995	1 173 851	1 135 632
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	92 862	968 612	982 891
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	99 046	1 033 809	1 154 421
Total des fonds communs de placement (99,8 %)		3 176 272	3 272 944
Titres de participation			
Services financiers (0,1 %)			
Stage Capital Corp.	360 677	180 339	1 803
		180 339	1 803
Total des titres de participation (0,1 %)		180 339	1 803
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		-	
Total des placements (99,9 %)		3 356 611	3 274 747
Trésorerie (découvert bancaire) (1,4 %)			46 737
Autres actifs diminués des passifs (-1,3 %)			(41 818)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			3 279 666

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Montant à recevoir du gestionnaire	–	2 013
Débiteurs liés aux placements vendus	127 068	–
Souscriptions à recevoir	21 000	–
Dividendes à recevoir	690	4 619
Autres débiteurs	–	60
Placements	3 212 879	1 960 865
	3 361 637	1 967 557
Passifs		
Découvert bancaire	323 618	261 416
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	–	547
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	495	–
Charges à payer	2 193	–
Placements vendus à découvert	13 335	–
	339 641	261 963
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 021 996	1 705 594
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	410 585	314 038
Catégorie E	301 303	294 135
Catégorie F	1 287 512	283 184
Catégorie H	–	314 960
Catégorie I	1 015 528	493 644
Catégorie O	7 068	5 633
	3 021 996	1 705 594
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	23,58	18,89
Catégorie E	12,57	10,05
Catégorie F	23,58	18,97
Catégorie H	–	10,05
Catégorie I	12,56	10,01
Catégorie O	12,57	10,04

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	–	3 154
Revenu de dividendes	21 549	78 575
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(348)	–
Profit (perte) de change	8 337	(4 563)
Variation de la juste valeur des placements :		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	117 308	149 307
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	388 744	131 553
Total des produits	535 590	358 026
Charges		
Primes de performance (note 4)	101 849	39 249
Frais de gestion (note 4)	27 299	16 300
Frais d'administration (note 4)	17 794	9 663
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	16 594	31 184
Coûts d'opérations	10 898	6 059
Honoraires du comité d'examen indépendant	44	33
Retenues d'impôt (note 5)	5	–
Total des charges	174 483	102 488
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(146 986)	(65 304)
Charges nettes	27 497	37 184
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	508 093	320 842
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	76 466	70 212
Catégorie E	74 868	56 002
Catégorie F	172 885	69 494
Catégorie H	24 669	61 929
Catégorie I	157 770	61 641
Catégorie N	–	451
Catégorie O	1 435	1 113
	508 093	320 842
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	4,71	3,68
Catégorie E	2,52	1,95
Catégorie F	4,18	3,56
Catégorie H	2,49	2,03
Catégorie I	2,27	2,10
Catégorie N	–	0,95
Catégorie O	2,56	2,03

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	314 038	309 657
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	76 466	70 212
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	70 842	83
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 082	6 372
Montants versés au rachat de parts rachetables	(50 675)	(65 367)
	21 249	(58 912)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 168)	(6 919)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 168)	(6 919)
Solde à la clôture de l'exercice	410 585	314 038

Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	294 135	184 791
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	74 868	56 002
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	48 733	69 565
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	858	6 580
Montants versés au rachat de parts rachetables	(116 433)	(16 223)
	(66 842)	59 922
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(858)	(6 580)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(858)	(6 580)
Solde à la clôture de l'exercice	301 303	294 135

Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	283 184	281 002
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	172 885	69 494
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 324 334	88 592
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 206	6 137
Montants versés au rachat de parts rachetables	(492 482)	(155 904)
	835 058	(61 175)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(3 615)	(6 137)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 615)	(6 137)
Solde à la clôture de l'exercice	1 287 512	283 184

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie H	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	314 960	247 939
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 669	61 929
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	5 092
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	7 084
Montants versés au rachat de parts rachetables	(339 629)	–
	(339 629)	12 176
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(7 084)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	(7 084)
Solde à la clôture de l'exercice	–	314 960

Catégorie I	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	493 644	207 127
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	157 770	61 641
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	364 114	224 876
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 891	11 586
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	367 005	236 462
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 891)	(11 586)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(2 891)	(11 586)
Solde à la clôture de l'exercice	1 015 528	493 644

Catégorie N	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	4 519
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	451
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(4 970)
	–	(4 970)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	5 633	4 519
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 435	1 113
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	1
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	20	127
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	20	128
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(20)	(127)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(20)	(127)
Solde à la clôture de l'exercice	7 068	5 633
	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Total pour le Fonds		
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 705 594	1 239 554
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	508 093	320 842
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 808 023	388 209
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	8 057	37 886
Montants versés au rachat de parts rachetables	(999 219)	(242 464)
	816 861	183 631
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(8 552)	(38 433)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(8 552)	(38 433)
Solde à la clôture de l'exercice	3 021 996	1 705 594

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	508 093	320 842
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	–	(78 575)
Revenu de dividendes	(21 549)	(3 154)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	348	–
(Profit) perte de change	(8 337)	4 563
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(117 308)	(149 307)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(388 744)	(131 553)
Montant à recevoir du gestionnaire	2 013	(2 013)
Autres débiteurs	60	(60)
Charges à payer	2 191	(59)
	(23 233)	(39 316)
Produit de la sortie de placements	2 722 394	2 236 057
Montants versés à l'achat de placements	(3 582 087)	(2 051 756)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur les titres vendus à découvert	(348)	–
Dividendes reçus	25 478	80 868
Intérêts reçus	–	3 154
	(857 796)	229 007
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 787 023	388 209
Montants versés au rachat de parts rachetables	(999 766)	(241 917)
Distributions versées aux porteurs de parts	–	(547)
	787 257	145 745
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(70 539)	374 752
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(261 416)	(631 605)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	8 337	(4 563)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	(323 618)	(261 416)

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT			
Titres de participation			
Services de communication (2,9 %)			
Anterix Inc.	2 000	138 595	88 173
		138 595	88 173
Produits de consommation discrétionnaire (5,5 %)			
ATD New Holdings Inc.	190	11 036	–
D2L Inc.	8 500	95 285	164 815
		106 321	164 815
Produits de consommation courante (2,4 %)			
Glass House Brands Inc.	8 710	35 025	72 617
		35 025	72 617
Énergie (18,2 %)			
ARC Resources Ltd.	3 120	32 763	81 338
Athabasca Oil Corp.	15 300	22 065	81 549
Logan Energy Corp.	230 000	167 900	161 000
NexGen Energy Ltd.	8 000	57 479	75 840
Saturn Oil & Gas Inc.	46 100	108 335	99 576
Spartan Delta Corp.	15 100	62 351	52 095
		450 893	551 398
Services financiers (14,4 %)			
Burford Capital Ltd.	7 700	104 718	141 122
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15	7 700	–	830
Mercer Park Opportunities Corp.	7 700	105 740	109 577
Partners Value Investments L.P.	900	57 317	140 400
Fiducie d'uranium physique Sprott	1 750	33 784	43 505
		301 559	435 434
Soins de santé (17,7 %)			
dentalcorp Holdings Ltd.	31 965	269 637	264 990
Profound Medical Corp.	9 400	104 163	101 520
Well Health Technologies Corp.	24 400	109 458	167 384
		483 258	533 894
Produits industriels (11,4 %)			
GH Group, Inc., actions privilégiées, série C, 20,00 %	120	163 843	216 820
Hammond Power Solutions Inc.	500	57 968	64 025
Omni-Lite Industries Canada Inc.	5 000	7 769	6 950
Stratasys Ltd.	4 320	70 889	55 205
		300 469	343 000
Technologies de l'information (24,3 %)			
Aviat Networks, Inc.	3 700	107 919	96 319
Dye & Durham Ltd.	800	14 388	14 064
GitLab Inc., catégorie A	900	61 954	72 900
JFrog Ltd.	1 500	60 742	63 413
Kinaxis Inc.	300	46 287	51 942
Kraken Robotics Inc.	40 489	64 782	111 345
Lightspeed Commerce Inc.	3 700	68 090	81 104
Quorum Information Technologies Inc.	2 000	1 347	1 900
Sangoma Technologies Corp.	7 900	59 629	79 000
Sylogist Ltd.	8 460	47 672	75 040
Thinkific Labs Inc.	29 849	73 409	89 249
		606 219	736 276

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

		Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Matières (6,0 %)				
5N Plus Inc.		18 000	68 246	132 840
Montage Gold Corp.		23 300	44 418	48 464
			112 664	181 304
Services publics (2,6 %)				
Polaris Renewable Energy Inc.		5 800	75 458	77 314
			75 458	77 314
Total des titres de participation (105,4 %)			2 610 461	3 184 225
Bons de souscription				
Glass House Brands Inc., prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	USD	24 000	–	27 254
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-07-15	USD	7 700	–	830
Saturn Oil & Gas Inc., prix d'exercice : 4,00 \$, échéance : 2025-03-10	CAD	38 000	–	570
Total des bons de souscription (0,9 %)			–	28 654
Total des positions à couvert (106,3 %)			2 610 461	3 212 879
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Fonds négociés en bourse				
VanEck Vectors Junior Gold Miners ETF		(217)	(14 708)	(13 335)
Total des fonds négociés en bourse (-0,4 %)			(14 708)	(13 335)
Total des positions à découvert (-0,4 %)			(14 708)	(13 335)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(2 685)	
Total des placements (105,9 %)			2 593 068	3 199 544
Trésorerie (découvert bancaire) (-10,7 %)				(323 618)
Autres actifs diminués des passifs (4,8 %)				146 070
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				3 021 996

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2024

1. Les Fonds

Les Fonds communs de placement alternatifs Pender (individuellement, un « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») comprennent les fonds suivants :

	Date de début des activités du Fonds	Catégories
Fonds alternatif à rendement absolu	1 ^{er} septembre 2021	A, AF, A (en USD), E, F, FF, F (en USD), H, H (en USD), I, I (en USD), N, O
Fonds alternatif d'arbitrage	8 septembre 2021	A, AF, E, F, FF, F (en USD), H, I, I (en USD), O
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1 ^{er} septembre 2022	A, E, F, F (en USD), I, O
Fonds alternatif de revenu multistratégie	21 septembre 2009	A, F, I, O
Fonds alternatif de situations spéciales	10 juillet 2020	A, E, F, I, O

Le 26 mai 2023, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie A (en USD), de catégorie H (en USD) et de catégorie N du Fonds alternatif d'arbitrage Pender. Le 26 mai 2023, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie A (en USD), de catégorie H, de catégorie H (en USD) et de catégorie N du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender. Le 26 mai 2023, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie E, de catégorie H et de catégorie N du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender. Le 26 mai 2023, le gestionnaire a cessé d'offrir les parts de catégorie N du Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Le 28 juin 2024, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie I (en USD) du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender. Le 28 juin 2024, le gestionnaire a cessé d'offrir les parts de catégorie H du Fonds alternatif de situations spéciales Pender.

Chaque Fonds a été constitué en tant que fiducie de placement à capital variable constituée sous le régime des lois de la Colombie-Britannique conformément à la vingt-deuxième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour et daté du 1^{er} novembre 2024 (précédemment la vingt-et-unième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 18 juin 2024).

Le siège social des Fonds est situé au 1830 – 1066, West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2.

Gestion de Capital PenderFund Ltée est le gestionnaire et le fiduciaire des Fonds. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire des valeurs du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et la Banque Scotia est le dépositaire des valeurs des autres Fonds. La Banque Toronto-Dominion fournit des services de courtage de premier rang au Fonds alternatif à rendement absolu Pender.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les états financiers des Fonds sont établis selon les normes IFRS de comptabilité. La publication des présents états financiers a été approuvée par le gestionnaire en date du 28 mars 2025.

b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements, des placements vendus à découvert et des dérivés, lesquels sont présentés à la juste valeur.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle des Fonds.

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

L'établissement des présents états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité exige que le gestionnaire ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, y compris des instruments dérivés.

La détermination de la juste valeur de ces instruments représente l'information qui a fait l'objet des jugements comptables et des estimations les plus critiques de la part du gestionnaire lors de la préparation des présents états financiers. De plus amples renseignements concernant la juste valeur des placements sont fournis à la note 9.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les informations significatives sur les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation et évaluation

Les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») ou à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Tous les instruments financiers sont évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. L'évaluation au cours des périodes ultérieures est tributaire de la catégorie dans laquelle l'instrument financier est classé. Les coûts d'opérations sont inclus dans la valeur comptable initiale des instruments financiers, à l'exception des instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, pour lesquels les coûts d'opérations sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la date de la transaction, soit la date à laquelle un Fonds en particulier devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les Fonds décomptabilisent un passif financier lorsque ses obligations contractuelles sont éteintes, qu'elles sont annulées ou qu'elles arrivent à expiration.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés, et le solde net est inscrit aux états de la situation financière seulement si les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'ils ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Un actif financier est évalué au coût amorti si les deux conditions suivantes sont réunies :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et (ou) à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si les deux conditions suivantes sont réunies :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et, éventuellement, par la vente d'actifs financiers;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et (ou) à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

Tous les actifs financiers qui ne sont pas classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon les descriptions ci-dessus sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Lors de la comptabilisation initiale, les Fonds peuvent faire le choix irrévocable d'évaluer à la juste valeur par le biais du résultat net les actifs financiers qui satisfont par ailleurs aux exigences d'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si cela élimine ou réduit sensiblement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation.

Les actifs financiers ne sont pas reclassés après leur comptabilisation initiale, sauf si les Fonds changent leur modèle économique appliqué pour la gestion des actifs financiers, auquel cas tous les actifs financiers concernés sont reclassés le premier jour de la première période de présentation de l'information financière suivant le changement apporté au modèle économique.

Un passif financier est généralement évalué au coût amorti, sous réserve d'exceptions qui peuvent permettre un classement à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces exceptions comprennent les passifs financiers qui sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, tels que les passifs dérivés. Les Fonds peuvent également, lors de la comptabilisation initiale, désigner irrévocablement un passif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si, ce faisant, il en résulte des informations plus pertinentes.

ii) Coût amorti

Les actifs financiers et les passifs financiers classés au coût amorti sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables. Par la suite, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué des pertes de valeur. Les Fonds classent au coût amorti la trésorerie, les débiteurs liés aux placements vendus, les souscriptions à recevoir, les dividendes à recevoir, les intérêts à recevoir, les autres débiteurs, le montant à recevoir du gestionnaire, les découverts bancaires, les distributions à verser aux porteurs de parts rachetables, les frais de gestion et d'administration à payer, les créiteurs liés aux placements achetés, les rachats à payer aux porteurs de parts rachetables, les charges à payer, le montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert et les primes de performance à payer.

La méthode du taux d'intérêt effectif sert à calculer le coût amorti d'un actif financier ou d'un passif financier et à répartir les produits d'intérêts ou les charges d'intérêts sur la période pertinente. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les paiements de trésorerie futurs estimés sur la durée prévue de l'actif financier ou du passif financier ou, s'il y a lieu, sur une période plus courte.

iii) Opérations sur instruments dérivés

Les Fonds peuvent utiliser des contrats dérivés pour gérer les risques associés aux placements. Les dérivés sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, et de ce fait, les contrats sont évalués à leur juste valeur à la date d'évaluation et les profits et pertes réalisés ou latents qui en résultent sont comptabilisés dans les états du résultat global. Les profits et pertes découlant des variations de la juste valeur des dérivés sont présentés dans les états du résultat global aux postes « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente » et « Profit net réalisé (perte nette réalisée) » lorsque les positions sont liquidées ou ont expiré, selon le cas.

iv) Ventes à découvert

Les Fonds peuvent effectuer des ventes à découvert, c'est-à-dire vendre un titre emprunté en prévision d'une baisse de la valeur de marché de ce titre. Les titres vendus à découvert sont détenus à des fins de transaction et sont donc classés comme des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Les intérêts et les dividendes sur les placements vendus à découvert sont comptabilisés lorsqu'ils sont engagés et sont présentés comme un passif dans les états de la situation financière au poste « Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert » et dans les états du résultat global au poste « Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert ».

v) Juste valeur par le biais du résultat net

Les actifs et les passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur à la clôture de chaque période, les variations de la juste valeur étant comptabilisées aux états du résultat global de la période au cours de laquelle elles surviennent. Les actifs dérivés et les passifs dérivés des Fonds, leurs placements dans des titres et leurs placements vendus à découvert sont classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de clôture. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers. Lorsqu'il n'y a pas de cours de clôture, la moyenne du dernier cours acheteur et du dernier cours vendeur à la date d'évaluation est utilisée. Chacun des Fonds a pour politique de comptabiliser les transferts entre chacun des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur décrits à la note 9 a) à la date de l'événement ou du changement de situation à l'origine du transfert.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments dérivés non cotés en bourse, est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Les techniques d'évaluation utilisées comprennent le recours à des transactions comparables et récentes conclues entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence, l'utilisation d'autres instruments identiques en substance, des analyses des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres méthodes couramment utilisées par des intervenants qui maximisent l'utilisation des données d'entrée observables. Lorsque la valeur d'un actif financier ou d'un passif financier ne peut être obtenue facilement ou lorsque, de l'avis du gestionnaire, la valeur obtenue est inexacte ou peu fiable, la juste valeur est estimée à partir de l'information présentée la plus récente sur un actif financier ou un passif financier semblable.

vi) Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

Les Fonds n'ont classé aucun de leurs actifs financiers ou passifs financiers comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

b) Parts rachetables

Les Fonds classent les instruments financiers émis comme des passifs financiers ou des instruments de capitaux propres selon la substance des conditions contractuelles des instruments en cause. Les Fonds ont désigné les parts rachetables comme étant des passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net parce qu'elles sont gérées et que leur performance est évaluée à la juste valeur. Les parts rachetables procurent aux investisseurs le droit d'exiger le rachat en échange de trésorerie, sous réserve des liquidités disponibles, à un prix par part établi selon les politiques d'évaluation des Fonds chaque date de rachat.

c) Montants par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est calculé en utilisant le nombre de parts émises à la clôture de la période. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

d) Monnaie étrangère

Les états financiers des Fonds sont libellés en dollars canadiens. Les placements libellés en monnaies étrangères et les autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements ainsi que les produits et charges liés aux transactions libellées en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les profits et les pertes de change sont comptabilisés aux états du résultat global.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

e) Comptabilisation des produits

Les distributions de fonds sous-jacents et les intérêts à distribuer présentés aux états du résultat global sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les produits de dividendes sont comptabilisés à la date à laquelle le droit à percevoir le paiement est établi, c'est-à-dire, dans le cas de titres cotés, généralement la date ex-dividende. Les opérations de portefeuille sont constatées à la date de l'opération. Les profits et les pertes réalisés sur la vente de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen des placements respectifs.

f) Impôt sur le résultat

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), les Fonds sont reconnus comme des fiducies d'investissement à participation unitaire. La totalité du bénéfice net aux fins fiscales des Fonds et des gains en capital nets réalisés pendant une période donnée doit être distribuée aux porteurs de parts de telle manière que les Fonds n'ont aucun impôt sur le résultat à payer. En conséquence, les Fonds ne comptabilisent aucun impôt sur le résultat.

g) Nouvelles normes et interprétations n'ayant pas encore été adoptées

Le 9 avril 2024, l'International Accounting Standards Board a publié l'IFRS 18, *États financiers : présentation et informations à fournir*, qui remplace l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Cette nouvelle norme, en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, vise à améliorer la comparabilité et la transparence des états financiers en introduisant un état du résultat global plus structuré. Les principaux changements comprennent de nouvelles catégories de produits et de charges (d'exploitation, d'investissement et de financement), des sous-totaux définis, dont le résultat d'exploitation, ainsi que des exigences relatives aux mesures de la performance définies par la direction. On s'attend à ce que la classification des produits et des charges des Fonds, surtout en ce qui a trait à l'exploitation, soit affectée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds ne devrait pas changer suivant l'entrée en vigueur de l'IFRS 18. Le gestionnaire étudie présentement l'incidence de l'IFRS 18 sur les états financiers des Fonds et les informations fournies dans ces derniers.

4. Opérations entre parties liées

a) Frais de gestion

Chaque Fonds verse des frais de gestion calculés comme un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables comme la TPS ou la TVH. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. Les frais de gestion facturés au Fonds par le gestionnaire visent à couvrir, entre autres, les coûts de gestion des placements, y compris les honoraires de conseil en placements, le cas échéant, ainsi que les frais de distribution, de commercialisation et de promotion du Fonds. Les frais de gestion des parts de catégorie E et de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds. Les frais de gestion annuels en pourcentage avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour les autres catégories aux 31 décembre 2024 et 2023 sont les suivants :

2024	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)	Catégorie FF (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,95	–	0,95	–

2024 (suite)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage	1,50	0,65	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–	0,65	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	0,65	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	–	0,80	–

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)	Catégorie FF (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,95	–	0,95	–

2023 (suite)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage	1,50	0,65	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–	0,65	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	0,65	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,65	0,80	–

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. Voir à ce sujet les tableaux à la note 4 b) ci-dessous.

b) Frais d'administration et autres charges

Chaque Fonds verse des frais d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts égal à 0,50 %. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH). Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En contrepartie des frais, le gestionnaire paie les coûts d'exploitation de chaque Fonds (y compris les charges administratives et charges d'exploitation, les droits d'agent des transferts et d'agent de la tenue des registres, les droits de garde, les frais des services aux porteurs de parts, les coûts liés aux prospectus et aux rapports, les droits réglementaires ainsi que les honoraires d'audit et les honoraires juridiques, par exemple), à l'exception des impôts et taxes, des commissions de courtage, des coûts d'opérations et des honoraires du comité d'examen indépendant. Les frais d'administration des parts de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non par les Fonds.

Le gestionnaire a convenu de plafonner les frais de gestion, les frais d'administration et les autres charges, avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), imposés à chaque catégorie de Fonds de manière à ce que le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) aux 31 décembre 2024 et 2023 pour chaque catégorie de Fonds, ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds, en pourcentage de la valeur liquidative moyenne, comme suit :

2024	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	2,30	–	0,50	1,30
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2,30	–	–	1,30
Fonds alternatif de situations spéciales*	2,45	–	0,50	1,45

2024 (suite)	Catégorie FF (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	0,65	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif d'arbitrage	0,65	2,00	1,15	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–	–	1,15	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	–	1,15	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	–	–	1,30	–

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	2,30	–	0,50	1,30
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2,30	–	–	1,30
Fonds alternatif de situations spéciales*	2,45	–	0,50	1,45

2023 (suite)	Catégorie FF (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	0,65	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif d'arbitrage	0,65	2,00	1,15	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–	–	1,15	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	–	1,15	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	–	2,15	1,30	–

* Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les frais de gestion et les frais d'administration ou y renoncer et rembourser les Fonds pour toute charge. Le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion, aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds alternatif de situations spéciales Pender depuis le début des activités du Fonds.

c) 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 des parts de toutes les catégories des Fonds. En ce qui concerne les parts de catégorie O, cette prime est imputée directement aux porteurs de parts, le cas échéant. Le Fonds alternatif à rendement absolu Pender verse au gestionnaire une prime de performance qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts par rapport au taux de rendement minimal de 3 % pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance, avec possibilité de cumul les périodes où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le rendement global de la catégorie de parts applicable pour cette période dépasse le seuil d'application de la prime de performance précédente (tel qu'il est décrit ci-dessous). Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender et le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender versent au gestionnaire une prime de performance relativement aux parts de chaque catégorie qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement global de la catégorie de parts par rapport au seuil d'application de la prime de performance (tel qu'il est décrit ci-dessous) pour chaque catégorie de parts applicable pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance. Depuis le 1^{er} septembre 2022, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender versent au gestionnaire une prime de performance qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts par rapport au taux de rendement minimal respectivement de 3 % et de 6 % pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance, avec possibilité de cumul les périodes où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le rendement global de la catégorie de parts applicable pour cette période dépasse le seuil d'application de la prime de performance précédente (tel qu'il est décrit ci-dessous).

La prime de performance est calculée et cumulée quotidiennement et versée par les Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour laquelle une prime de performance peut être versée par un Fonds. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les primes de performance ou y renoncer.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Le seuil d'application des primes de performance d'une catégorie de parts correspond à la valeur liquidative des parts de cette catégorie à laquelle s'applique ce seuil à la dernière date de calcul à laquelle une prime de performance était à payer. Le seuil d'application des primes de performance de chacun des Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023 se présente comme suit :

2024	Catégorie A (en \$)	Catégorie A (en USD) (en \$)	Catégorie AF (en \$)	Catégorie E (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,26	9,29	9,44	9,20
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	9,66	–	10,06	9,04
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,34	–	–	10,50
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	12,90	–	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	23,58	–	–	12,57

2024 (suite)	Catégorie F (en \$)	Catégorie F (en USD) (en \$)	Catégorie FF (en \$)	Catégorie H (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,28	9,04	9,41	9,37
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	10,03	9,61	10,11	9,71
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,50	10,66	–	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	14,23	–	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	23,58	–	–	–

2024 (suite)	Catégorie H (en USD) (en \$)	Catégorie I (en \$)	Catégorie I (en USD) (en \$)	Catégorie N (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,26	9,23	9,24	9,38
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,16	9,37	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,69	–	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	–	9,65	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	–	12,56	–	–

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023	Catégorie A (en \$)	Catégorie A (en USD) (en \$)	Catégorie AF (en \$)	Catégorie E (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,70	9,71	9,86	9,68
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	9,60	–	10,08	9,33
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,05	–	–	10,22
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	11,99	–	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	18,94	–	–	10,10

2023 (suite)	Catégorie F (en \$)	Catégorie F (en USD) (en \$)	Catégorie FF (en \$)	Catégorie H (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,74	9,57	9,85	9,80
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	9,84	9,51	10,08	9,82
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,16	10,23	–	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	13,11	–	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	18,94	–	–	10,11

2023 (suite)	Catégorie H (en USD) (en \$)	Catégorie I (en \$)	Catégorie I (en USD) (en \$)	Catégorie N (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,72	9,68	9,74	9,80
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	–	9,90	9,27	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,24	10,25	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	–	8,89	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,10	–	–

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les Fonds avaient engagé les montants suivants au titre des primes de performance :

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	5 023 144	3 701 546
Fonds alternatif d'arbitrage	122 272	68 728
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	87 675	16 975
Fonds alternatif de revenu multistratégie	33 284	23 626
Fonds alternatif de situations spéciales	101 849	39 249

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le gestionnaire a renoncé à toutes les primes de performance de 101 849 \$ (39 249 \$ au 31 décembre 2023) pour le Fonds alternatif de situations spéciales Pender.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

d) Montants à payer au gestionnaire

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les montants à payer au gestionnaire par les Fonds au titre des frais de gestion, des frais d'administration, des primes de performance (le cas échéant) et des taxes connexes et autres charges engagés par le gestionnaire pour le compte des Fonds s'établissaient comme suit :

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	2 531 780	718 006
Fonds alternatif d'arbitrage	23 822	48 264
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	16 193	31 964
Fonds alternatif de revenu multistratégie	38 500	29 632

Le Fonds alternatif de situations spéciales Pender n'avait pas de montant à payer au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (néant au 31 décembre 2023).

De temps à autre, le gestionnaire peut réduire les frais réels à payer par certains porteurs de parts en réduisant les frais qu'il exige des Fonds et demander à ces derniers de verser des distributions à ces porteurs de parts pour une somme égale au montant de la réduction des frais.

e) Placements de parties liées

Aux 31 décembre 2024 et 2023, des parties liées au gestionnaire détenaient les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds, directement ou indirectement. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds.

	2024 (en %)	2023 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1	1
Fonds alternatif d'arbitrage	2	2
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1	1
Fonds alternatif de revenu multistratégie	<1	<1
Fonds alternatif de situations spéciales	11	18

Aux 31 décembre 2024 et 2023, des fonds gérés également par le gestionnaire détenaient les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds, directement ou indirectement. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds. Les autres Fonds ne détenaient pas de placements de fonds communs de placement de parties liées.

	2024 (en %)	2023 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1	1
Fonds alternatif d'arbitrage	19	17
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	20	13

5. Charge au titre de la retenue d'impôt

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par les Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt imposée par le pays d'origine. Au cours de l'exercice, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2023).

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

6. Parts rachetables

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts rachetables dans un nombre illimité de catégories. Le tableau suivant présente les transactions visant des parts rachetables des Fonds conclues au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

2024	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
Fonds alternatif à rendement absolu					
Catégorie A	1 253 692	1 715 178	151 812	(1 092 136)	2 028 546
Catégorie AF	882 806	–	54 856	(144 165)	793 497
Catégorie A (en USD)	43 160	12 028	2 605	(25 407)	32 386
Catégorie E	244 889	83 535	37 053	(39 505)	325 972
Catégorie F	5 836 592	12 687 888	670 602	(9 556 428)	9 638 654
Catégorie FF	7 493 720	14 098	709 388	(995 476)	7 221 730
Catégorie F (en USD)	100 052	228 723	15 094	(138 873)	204 996
Catégorie H	960 154	1 414 233	114 346	(595 621)	1 893 112
Catégorie H (en USD)	41 603	74 180	8 173	(41 350)	82 606
Catégorie I	24 179 105	25 049 879	2 599 720	(16 368 146)	35 460 558
Catégorie I (en USD)	814 592	1 756 509	34 731	(1 617 120)	988 712
Catégorie N	489 296	90 139	3 789	(124 530)	458 694
Catégorie O	374 488	206 374	64 246	(53 442)	591 666
Fonds alternatif d'arbitrage					
Catégorie A	13 735	4 112	175	(8 479)	9 543
Catégorie AF	245 161	–	6 110	(54 947)	196 324
Catégorie E	18 227	9 983	2 100	(909)	29 401
Catégorie F	170 895	24 137	1 382	(94 973)	101 441
Catégorie FF	1 020 587	2 720	23 065	(402 724)	643 648
Catégorie F (en USD)	1 074	–	37	–	1 111
Catégorie H	17 989	494	718	(1 375)	17 826
Catégorie I	273 860	27 381	1 314	(163 758)	138 797
Catégorie I (en USD)	32 619	1 336	20	–	33 975
Catégorie O	399 614	–	14 314	(136 526)	277 402
Fonds alternatif d'arbitrage Plus					
Catégorie A	4 032	689	14	(436)	4 299
Catégorie E	14 923	823	327	(494)	15 579
Catégorie F	119 055	8 188	791	(21 373)	106 661
Catégorie F (en USD)	494	6 255	55	–	6 804
Catégorie I	1 247 137	44 830	350	(508 842)	783 475
Catégorie I (en USD)	501	–	–	(501)	–
Catégorie O	213 367	49 518	7 781	(37 624)	233 042
Fonds alternatif de revenu multistratégie					
Catégorie A	176 827	662	–	(70 490)	106 999
Catégorie F	116 721	1 958	–	(27 319)	91 360
Catégorie I	38 271	27 447	–	(4 145)	61 573
Catégorie O	500	509	–	(500)	509
Fonds alternatif de situations spéciales					
Catégorie A	16 622	3 255	46	(2 514)	17 409
Catégorie E	29 267	4 314	68	(9 683)	23 966
Catégorie F	14 929	62 059	136	(22 532)	54 592
Catégorie H	31 325	–	–	(31 325)	–
Catégorie I	49 308	31 319	230	–	80 857
Catégorie O	561	–	1	–	562

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
Fonds alternatif à rendement absolu					
Catégorie A	379 277	1 171 377	54 089	(351 051)	1 253 692
Catégorie AF	884 052	–	45 454	(46 700)	882 806
Catégorie A (en USD)	530	48 372	1 506	(7 248)	43 160
Catégorie E	16 829	224 723	12 117	(8 780)	244 889
Catégorie F	1 795 857	9 359 988	250 340	(5 569 593)	5 836 592
Catégorie FF	7 530 069	4 930	562 036	(603 315)	7 493 720
Catégorie F (en USD)	7 952	226 512	7 599	(142 011)	100 052
Catégorie H	378 047	713 419	37 081	(168 393)	960 154
Catégorie H (en USD)	531	39 874	1 198	–	41 603
Catégorie I	5 298 794	21 476 414	1 149 133	(3 745 236)	24 179 105
Catégorie I (en USD)	70 730	1 078 261	20 719	(355 118)	814 592
Catégorie N	26 961	459 497	2 838	–	489 296
Catégorie O	389 478	19 630	40 829	(75 449)	374 488
Fonds alternatif d'arbitrage					
Catégorie A	8 983	14 266	531	(10 045)	13 735
Catégorie AF	243 197	–	10 446	(8 482)	245 161
Catégorie A (en USD)	519	–	–	(519)	–
Catégorie E	8 589	10 240	1 090	(1 692)	18 227
Catégorie F	249 224	97 536	8 878	(184 743)	170 895
Catégorie FF	1 420 719	–	61 356	(461 488)	1 020 587
Catégorie F (en USD)	507	502	65	–	1 074
Catégorie H	16 031	969	989	–	17 989
Catégorie H (en USD)	519	–	–	(519)	–
Catégorie I	119 853	274 196	16 263	(136 452)	273 860
Catégorie I (en USD)	521	32 062	36	–	32 619
Catégorie N	506	–	–	(506)	–
Catégorie O	482 623	32 445	27 184	(142 638)	399 614
Fonds alternatif d'arbitrage Plus					
Catégorie A	5 593	1 318	–	(2 879)	4 032
Catégorie A (en USD)	501	–	–	(501)	–
Catégorie E	6 326	22 705	–	(14 108)	14 923
Catégorie F	99 878	60 127	–	(40 950)	119 055
Catégorie F (en USD)	5 145	5 587	–	(10 238)	494
Catégorie H	501	–	–	(501)	–
Catégorie H (en USD)	501	–	–	(501)	–
Catégorie I	365 502	982 981	–	(101 346)	1 247 137
Catégorie I (en USD)	501	–	–	–	501
Catégorie N	501	–	–	(501)	–
Catégorie O	100 589	173 821	–	(61 043)	213 367
Fonds alternatif de revenu multistratégie					
Catégorie A	285 161	73	–	(108 407)	176 827
Catégorie E	500	–	–	(500)	–
Catégorie F	157 795	3 344	–	(44 418)	116 721
Catégorie H	500	–	–	(500)	–
Catégorie I	75 095	7 065	–	(43 889)	38 271
Catégorie N	500	–	–	(500)	–
Catégorie O	500	–	–	–	500
Fonds alternatif de situations spéciales					
Catégorie A	20 022	–	343	(3 743)	16 622
Catégorie E	22 395	7 954	664	(1 746)	29 267
Catégorie F	18 172	5 182	330	(8 755)	14 929
Catégorie H	30 046	565	714	–	31 325
Catégorie I	25 113	23 025	1 170	–	49 308
Catégorie N	548	–	–	(548)	–
Catégorie O	548	–	13	–	561

7. Gestion du capital

Le capital de chaque Fonds est représenté par ses parts rachetables émises. Les Fonds ne sont grevés d'aucune affectation d'origine interne ou externe sur leur capital. Dans la gestion du capital, chaque Fonds a pour objectif d'assurer une base solide afin de maximiser le rendement pour tous les porteurs de parts et de gérer le risque de liquidité attribuable aux rachats par les porteurs de parts.

8. Gestion des risques financiers

Les Fonds sont exposés à différents risques financiers se rapportant à leurs objectifs et stratégies de placement, à leurs instruments financiers respectifs ainsi qu'aux marchés sur lesquels ils investissent. Ces risques incluent le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché, lequel comprend le risque lié au taux de change, le risque lié au taux d'intérêt et l'autre risque de prix/marché, ainsi que le risque lié à l'effet de levier.

Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers en employant des conseillers en placements professionnels d'expérience qui assurent le suivi régulier des positions des Fonds et l'évolution de la situation mondiale et du marché et qui veillent à la diversification des portefeuilles en se conformant aux lignes directrices en matière de placement. Conformément à leurs objectifs et stratégies individuels de placement, les Fonds continuent d'investir dans divers instruments financiers.

Fonds alternatif à rendement absolu

L'objectif du Fonds alternatif à rendement absolu est de maximiser les rendements absolus au cours d'un cycle du marché complet en offrant une croissance du capital à long terme tout en gagnant un revenu et en générant des rendements ayant une faible volatilité. Le Fonds investira principalement dans un portefeuille de titres à revenu fixe nord-américains, mais il peut aussi investir dans des titres étrangers et d'autres titres.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

L'objectif du Fonds alternatif d'arbitrage est de générer des rendements positifs constants ayant une faible volatilité et qui présentent une faible corrélation aux marchés boursiers en investissant principalement dans des titres nord-américains. Le Fonds peut aussi investir dans des titres étrangers et d'autres titres.

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

L'objectif du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender est de générer un rendement positif et constant, ayant une faible volatilité et qui présente une faible corrélation aux marchés boursiers, en investissant principalement dans des titres nord-américains. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers et d'autres titres.

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

L'objectif du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender est de préserver le capital et de générer un rendement qui est reflété dans le revenu à court terme et l'appréciation du capital, tout en étant suffisamment diversifié pour atténuer la volatilité. Le Fonds investira principalement dans des titres nord-américains, et pourrait également investir dans des titres étrangers.

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

L'objectif du Fonds alternatif de situations spéciales Pender 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.

Un Fonds est surtout exposé aux risques financiers par ses placements. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds regroupe les titres par type d'actifs, par région ou par segment de marché. Les Fonds qui investissent dans des parts d'autres fonds d'investissement à capital variable ou à capital fixe sont exposés indirectement à divers risques financiers en raison des placements dans ces fonds. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender réalise une partie de sa stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender et du Fonds d'obligations de sociétés Pender. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender est exposé indirectement à divers risques financiers en raison de ses placements dans des fonds communs de placement sous-jacents. Les risques financiers liés à la stratégie d'investissement du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender sont présentés par rapport à ses placements directs. Les pratiques de gestion du risque du gestionnaire comprennent la surveillance de la conformité aux objectifs et stratégies de placement.

La nature des activités d'investissement des Fonds les expose à divers risques, notamment, la conjoncture économique générale, l'inflation, les mesures prises par les banques centrales, les risques géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, ainsi qu'à d'autres facteurs sur lesquels les Fonds n'ont aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats des Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée. L'exercice d'un jugement analytique dans l'élaboration des estimations est complexe et, par conséquent, les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que les Fonds subissent une perte financière si un émetteur de titres ou une autre partie à un instrument financier n'est pas en mesure de respecter ses obligations financières. La détermination de la juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur des titres de créance. En ce qui a trait aux autres actifs, l'exposition au risque de crédit correspond à la valeur comptable de ces actifs. Le conseiller en placements gère le risque de crédit de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chaque Fonds concerné. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies

Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds alternatif à rendement absolu aux 31 décembre 2024 et 2023, selon la notation de crédit. Les autres Fonds n'étaient exposés à aucun risque de crédit significatif.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Positions à couvert		
AAA	113 063 945	73 147 232
AA	35 450 202	182 114 310
A	68 910 647	–
BBB	44 732 812	97 070 888
Note inférieure à BBB	518 031 769	313 009 082
Non coté	26 475 639	–
	806 665 014	665 341 512
Positions à découvert		
AAA	(24 283 899)	(46 271 775)
BBB	(7 498 186)	(1 369 736)
Note inférieure à BBB	(120 349 500)	(105 970 185)
	(152 131 585)	(153 611 696)
	654 533 429	511 729 816

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'un Fonds ne soit pas en mesure de régler ou de remplir ses obligations à temps ou à un prix raisonnable.

Chaque Fonds est exposé au risque de liquidité des rachats de ses parts demandés par les porteurs. Les parts rachetables de chaque Fonds sont émises et rachetées à vue à la discrétion du porteur selon la valeur liquidative courante par catégorie de parts.

Chaque Fonds est également exposé au risque de liquidité par le biais de ses placements. Le gestionnaire gère ce risque en investissant la majorité des actifs de chaque Fonds dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être réalisés aisément. Dans les cas où le Fonds détient des placements difficiles à liquider, leur disposition en temps opportun pourrait être impossible et le prix réalisé pourrait différer grandement de la valeur comptable

Les passifs non dérivés restants, sauf les parts rachetables, des Fonds sont exigibles dans le mois suivant la date de clôture de chaque Fonds. Ci-après sont présentées les échéances contractuelles pour les actifs (passifs) dérivés du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender et du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender aux 31 décembre 2024 et 2023 qui étaient exigibles dans les six mois suivant la date de présentation de l'information financière. Les montants sont bruts et non actualisés. Aucun des autres Fonds ne détenait d'instruments dérivés aux 31 décembre 2024 et 2023.

	2024 (en \$)		2023 (en \$)	
	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)
Entrées (sorties) d'instruments dérivés				
Fonds alternatif à rendement absolu	61 069 725	(3 500 406)	155 676 500	3 518 384
Fonds alternatif d'arbitrage	12 108 345	(303 330)	20 135 856	480 016
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	16 536 657	(369 462)	13 628 846	289 607

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que les variations des prix sur les marchés, tels que les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des actions, se répercutent sur les produits des Fonds ou sur la juste valeur de leurs placements dans des instruments financiers. Ces variations comportent le risque que les marchés dans leur ensemble perdent de la valeur, ainsi que la possibilité qu'ils baissent brusquement de manière imprévisible à certains moments. La valeur de la plupart des placements, et en particulier des titres de participation, est influencée par les changements dans la conjoncture des marchés. Ces changements peuvent être causés par des faits nouveaux au sein des sociétés, des tendances générales sur le marché, la fluctuation des taux d'intérêt, la fluctuation du taux d'inflation, les changements d'ordre politique et économique, tant au pays qu'à l'étranger, les événements catastrophiques, les catastrophes naturelles, y compris celles amplifiées par le changement climatique, les guerres, les actes d'agression ou les attentats terroristes et autres événements imprévisibles qui peuvent donner lieu à des changements dans la conjoncture des marchés.

i) Risque lié au taux d'intérêt

Le risque lié au taux d'intérêt s'entend du risque que la valeur du marché d'un placement productif d'intérêts d'un Fonds fluctue en fonction des variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition d'un Fonds au risque lié au taux d'intérêt est concentrée dans les placements dans des titres de créance. Comme les autres actifs et passifs, de par leur nature, ont une échéance à court terme et ne portent pas intérêt, le risque lié au taux d'intérêt s'en trouve réduit.

Le risque lié au taux d'intérêt est géré par le conseiller en placements de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le cas échéant, le conseiller en placements du Fonds en surveille la durée, et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds alternatif à rendement absolu Pender au risque lié au taux d'intérêt, classée par date de réévaluation contractuelle ou par date d'échéance, selon la première à survenir, aux 31 décembre 2024 et 2023. Aucun des autres Fonds n'était exposé à un risque significatif lié au taux d'intérêt.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Position à couvert		
Moins de 1 an	230 963 120	258 124 205
De 1 an à 3 ans	89 914 755	42 818 901
De 3 à 5 ans	187 947 423	45 369 266
Plus de 5 ans	297 839 716	319 015 663
	806 665 014	665 328 035
Position à découvert		
De 3 à 5 ans	(52 087 064)	–
Plus de 5 ans	(100 044 521)	(153 608 583)
	(152 131 585)	(153 608 583)
	654 533 429	511 719 452

Aux 31 décembre 2024 et 2023, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en présumant une variation équivalente de la courbe de rendement, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net du Fonds alternatif à rendement absolu Pender exposé au risque lié au taux d'intérêt aurait diminué ou augmenté respectivement de 27 007 280 \$ et de 20 237 421 \$.

La sensibilité aux taux d'intérêt a été déterminée en fonction de la durée modifiée pondérée des placements en portefeuille. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

ii) Risque lié au taux de change

Le risque lié au taux de change s'entend du risque que la valeur des actifs et passifs financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien fluctue en raison des variations des taux de change. Les titres de participation étrangers et les obligations étrangères sont exposés au risque lié au taux de change puisque les prix libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens à la date d'évaluation.

Le risque lié au taux de change est géré par le conseiller en placements de chaque Fonds conformément aux politiques et aux procédures en place, par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille quotidiennement le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Les Fonds, à l'exception du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et du Fonds alternatif de situations spéciales Pender, concluent des contrats de change à terme pour toutes les catégories afin de réduire leur exposition au risque lié au taux de change.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour chacun des Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023 était la suivante :

	Dollar canadien (\$)	Dollar américain (\$)	Total (\$)
2024			
Fonds alternatif à rendement absolu	540 682 881	18 454 350	559 137 231
Fonds alternatif d'arbitrage	14 240 756	492 479	14 733 235
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	12 107 545	167 965	12 275 510
Fonds alternatif de revenu multistratégie	3 279 666	–	3 279 666
Fonds alternatif de situations spéciales	2 112 505	924 491	3 036 996

	Dollar canadien (\$)	Dollar américain (\$)	Total (\$)
2023			
Fonds alternatif à rendement absolu	379 125 474	39 579 315	418 704 789
Fonds alternatif d'arbitrage	21 401 986	644 543	22 046 529
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	16 052 734	321 963	16 374 697
Fonds alternatif de revenu multistratégie	3 994 517	–	3 994 517
Fonds alternatif de situations spéciales	787 908	917 686	1 705 594

Aux 31 décembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres monnaies, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, des montants qui suivent :

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	1 845 435	3 957 932
Fonds alternatif d'arbitrage	49 248	64 454
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	16 797	32 196
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales	92 449	89 406

iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur d'un titre fluctue en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque lié au taux d'intérêt et du risque lié au taux de change), qu'elles soient causées par des facteurs propres au titre en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les titres similaires négociés sur un marché. Tous les placements sont exposés à l'autre risque de prix.

Le conseiller en placements de chaque Fonds gère l'autre risque de prix par une sélection judicieuse des titres en fonction des limites fixées et il gère le risque de prix des Fonds par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et maintient les positions dans des fourchettes établies. L'inventaire du portefeuille résume l'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix au 31 décembre 2024, en présentant une ventilation des placements par secteur du marché et par emplacement, le cas échéant. Les pertes possibles à la vente de titres à découvert peuvent être illimitées.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des Fonds à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2024 et 2023 :

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Position à couvert		
Fonds alternatif à rendement absolu	8 112 910	4 061 309
Fonds alternatif d'arbitrage	14 084 582	11 867 440
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	18 592 349	14 543 959
Fonds alternatif de revenu multistratégie	3 274 747	4 044 713
Fonds alternatif de situations spéciales	3 199 544	1 960 865
Position à découvert		
Fonds alternatif à rendement absolu	(162 579 414)	(119 698 279)
Fonds alternatif d'arbitrage	(1 110 495)	(1 498 943)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(1 463 058)	(1 811 817)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, si le cours des titres de participation avait augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait augmenté ou diminué des montants qui suivent :

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	39 136	(486 781)
Fonds alternatif d'arbitrage	1 067 071	644 785
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1 466 488	780 110
Fonds alternatif de revenu multistratégie	118 294	53 643
Fonds alternatif de situations spéciales	281 053	185 139

La sensibilité au prix a été déterminée en fonction du bêta pondéré des placements en portefeuille. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

d) Risque lié à l'effet de levier

Le fait qu'un Fonds fasse des placements dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités à des fins de placement ou ait recours à la vente à découvert de titres de participation, de titres à revenu fixe ou d'autres actifs du portefeuille peut créer un effet de levier dans le Fonds. Il y a effet de levier lorsque l'exposition brute globale du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire à la liquidité du Fonds et le contraindre à liquider ses positions à des moments défavorables.

L'exposition brute globale de chaque Fonds, qui correspond à la somme de ce qui suit, ne doit toutefois pas être supérieure à trois fois la valeur liquidative du Fonds : i) la valeur totale des dettes impayées du Fonds aux termes des contrats d'emprunt; ii) la valeur marchande globale de l'ensemble des titres vendus à découvert par le Fonds (titres de participation, titres à revenu fixe ou autres actifs du portefeuille; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du Fonds, à l'exception des dérivés visés utilisés aux fins de couverture. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender n'était pas directement exposé au risque lié à l'effet de levier à la date de clôture de l'exercice. Le tableau suivant résume l'exposition brute globale minimale et maximale de la valeur liquidative des autres Fonds au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 :

2024	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	46,6	68,0
Fonds alternatif d'arbitrage	2,7	12,7
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	3,9	23,2
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	2,1
Fonds alternatif de situations spéciales	0,1	36,3

2023	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	50,5	72,3
Fonds alternatif d'arbitrage	2,1	8,4

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1,1	68,2
Fonds alternatif de situations spéciales	12,7	52,5

L'effet de levier a été dû principalement aux emprunts de liquidités, aux ventes à découvert et aux contrats dérivés. Les montants minimal et maximal de la fourchette découlent des activités d'investissement du Fonds et du calendrier des souscriptions et/ou des rachats.

Le gestionnaire veille à ce que l'exposition brute globale du Fonds soit inférieure à trois fois la valeur liquidative du Fonds.

9. Juste valeur des instruments financiers

a) Modèles d'évaluation

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours du marché ou sur des cotations de courtiers. Pour tous les autres instruments financiers, les Fonds déterminent les justes valeurs au moyen d'autres techniques d'évaluation.

Dans le cas des instruments financiers qui sont rarement négociés et dont le prix est peu transparent, l'évaluation de la juste valeur est moins objective et fait appel à des degrés variables de jugement en fonction de la liquidité, de la concentration, de l'incertitude inhérente aux facteurs de marché, des hypothèses relatives aux prix et des autres risques touchant un instrument en particulier.

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie de la juste valeur ci-après, qui tient compte de l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations

- Niveau 1 : les données d'entrée, soit les cours du marché (non ajustés) auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : les données d'entrée, autres que les cours du marché du niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, directement (c'est-à-dire, les prix) ou indirectement (c'est-à-dire, les dérivés de prix);
- Niveau 3 : les données d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché actif observables (données non observables).

Les Fonds ont recours à des modèles d'évaluation largement reconnus pour la détermination de la juste valeur d'instruments financiers courants et relativement simples tels que les titres de créances, les parts de fonds communs de placement et les bons de souscription, qui ne nécessitent que des données de marché observables et qui exigent de la direction qu'elle pose peu de jugements et fasse peu d'estimations. Les cours observables et les données sous-jacentes aux modèles sont généralement offerts sur le marché pour les titres de créance et les titres de participation cotés, pour les dérivés négociés en bourse et les dérivés hors cote simples, tels que les contrats de change à terme. La disponibilité des cours du marché observables et des données sous-jacentes aux modèles réduit la nécessité pour la direction de poser des jugements et de faire des estimations et réduit le niveau d'incertitude entourant la détermination des justes valeurs. La disponibilité des cours et des données du marché observables varie en fonction des produits et des marchés et est susceptible de changer en fonction d'événements précis et de la conjoncture générale des marchés des capitaux. Les techniques d'évaluation peuvent comprendre les calculs fondés sur l'actualisation des flux de trésorerie pour les titres de créance et les contrats de change à terme, le calcul matriciel des options pour les bons de souscription et la valeur liquidative publiée par les gestionnaires des fonds sous-jacents pour les parts de fonds communs de placement.

Pour évaluer des instruments plus complexes, les Fonds utilisent des modèles d'évaluation reconnus. Il est possible que certaines données ou toutes les données importantes de ces modèles ne puissent être directement observables sur le marché; elles peuvent être dérivées de cours ou de taux de marché ou estimées en fonction d'hypothèses. Les modèles d'évaluation qui ont recours à des données non observables importantes exigent de la direction une plus grande part de jugement et davantage d'estimations pour déterminer la juste valeur.

Pour déterminer la juste valeur de ces types d'instruments, le gestionnaire prend en considération les éléments suivants : les antécédents et la nature des activités; les résultats d'exploitation et la situation financière; la conjoncture économique, la situation du secteur et du marché; la situation du marché des capitaux et du marché des transactions; les évaluations indépendantes des entreprises; les droits contractuels liés aux placements; les multiples boursiers de sociétés et de transaction comparables, s'il y a lieu, et d'autres considérations pertinentes. Le gestionnaire pourrait aussi juger approprié d'apporter des ajustements à la valeur comptable des placements s'il existe une indication objective que la valeur d'un placement a diminué, tel qu'indiqué par une évaluation de la condition financière du placement en fonction des résultats d'exploitation, des prévisions ou d'autres faits nouveaux depuis l'acquisition.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

La juste valeur des instruments financiers aux 31 décembre 2024 et 2023 est présentée dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées aux états de la situation financière. Toutes les évaluations de la juste valeur présentées dans les tableaux suivants sont récurrentes :

2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Obligations et prêts – à couvert	708 997 837	12 656 475	–	721 654 312
Obligations et prêts – à découvert	(152 131 585)	–	–	(152 131 585)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(159 819 414)	–	–	(159 819 414)
Titres de participation – à découvert	(2 760 000)	–	–	(2 760 000)
Contrats de change à terme	–	(3 500 406)	–	(3 500 406)
Actions privilégiées	8 112 910	–	–	8 112 910
Placements à court terme	85 010 702	–	–	85 010 702
	487 410 450	9 156 069	–	496 566 519
Fonds alternatif d'arbitrage				
Titres de participation – à couvert	13 984 583	–	88 198	14 072 781
Titres de participation – à découvert	(1 110 495)	–	–	(1 110 495)
Contrats de change à terme	–	(303 330)	–	(303 330)
Bons de souscription	11 801	–	–	11 801
	12 885 889	(303 330)	88 198	12 670 757
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Titres de participation – à couvert	18 485 635	–	93 860	18 579 495
Titres de participation – à découvert	(1 463 058)	–	–	(1 463 058)
Contrats de change à terme	–	(369 462)	–	(369 462)
Bons de souscription	12 854	–	–	12 854
	17 035 431	(369 462)	93 860	16 759 829
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Titres de participation	–	–	1 803	1 803
Fonds communs de placement	3 272 944	–	–	3 272 944
	3 272 944	–	1 803	3 274 747
Fonds alternatif de situations spéciales				
Titres de participation	2 967 405	–	216 820	3 184 225
Fonds négociés en bourse	(13 335)	–	–	(13 335)
Bons de souscription	1 400	27 254	–	28 654
	2 955 470	27 254	216 820	3 199 544

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Obligations et prêts – à couvert	351 056 043	59 015 619	–	410 071 662
Obligations et prêts – à découvert	(153 608 583)	–	–	(153 608 583)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(115 290 877)	–	–	(115 290 877)
Titres de participation – à découvert	(4 407 402)	–	–	(4 407 402)
Contrats de change à terme	–	3 518 384	–	3 518 384
Actions privilégiées	4 061 309	–	–	4 061 309
Placements à court terme	255 256 373	–	–	255 256 373
	337 066 863	62 534 003	–	399 600 866
Fonds alternatif d'arbitrage				
Titres de participation – à couvert	11 848 220	9 591	–	11 857 811
Titres de participation – à découvert	(1 498 943)	–	–	(1 498 943)
Contrats de change à terme	–	480 016	–	480 016
Bons de souscription	–	9 629	–	9 629
	10 349 277	499 236	–	10 848 513
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Titres de participation – à couvert	14 539 849	4 110	–	14 543 959
Titres de participation – à découvert	(1 811 817)	–	–	(1 811 817)
Contrats de change à terme	–	289 607	–	289 607
Bons de souscription	–	12	–	12
	12 728 032	293 729	–	13 021 761
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Titres de participation	–	–	1 803	1 803
Fonds communs de placement	4 042 910	–	–	4 042 910
	4 042 910	–	1 803	4 044 713
Fonds alternatif de situations spéciales				
Titres de participation	1 670 816	102 000	176 649	1 949 465
Bons de souscription	11 400	–	–	11 400
	1 682 216	102 000	176 649	1 960 865

La valeur comptable de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds se rapproche également de sa juste valeur puisqu'il est évalué au prix de rachat et classé au niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Le tableau suivant présente un sommaire des transferts entre les niveaux étant donné que la juste valeur des placements évaluée à l'aide d'entrées de données non observables a changé au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
Transferts entre les niveaux 1 et 2			
Fonds alternatif à rendement absolu	44 658 737	(44 658 737)	–
Fonds alternatif d'arbitrage	480	(480)	–
Fonds alternatif de situations spéciales	140 400	(140 400)	–
Transferts entre les niveaux 1 et 3			
Fonds alternatif d'arbitrage	(13 383)	–	13 383
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(16 098)	–	16 098

2023	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
Transferts entre les niveaux 1 et 2			
Fonds alternatif à rendement absolu	(59 015 620)	59 015 620	–
Fonds alternatif d'arbitrage	(19 219)	19 219	–
Fonds alternatif de situations spéciales	(102 000)	102 000	–

Les transferts entre les niveaux 1 et 2 pour 2024 dans le tableau ci-dessus tiennent compte de la révision de la définition d'un marché actif.

Le tableau suivant présente un rapprochement de la variation de la juste valeur de tous les instruments financiers classés au niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Les Fonds restants ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds alternatif d'arbitrage Pender		
Solde d'ouverture	–	–
Achat de placements	187 864	–
Vente de placements	(112 510)	–
Transferts entrants (sortants), montant net	3 270	–
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	5 475	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	4 099	–
Solde de clôture	88 198	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender		
Solde d'ouverture	–	–
Achat de placements	85 389	–
Transferts entrants (sortants), montant net	4 073	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	4 398	–
Solde de clôture	93 860	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie		
Solde d'ouverture	1 803	1 803
Solde de clôture	1 803	1 803
Fonds alternatif de situations spéciales		
Solde d'ouverture	176 649	162 480
Achat de placements	–	17 643
Variation de la plus-value (moins-value) latente	40 171	(3 474)
Solde de clôture	216 820	176 649

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

b) Données non observables importantes utilisées dans l'évaluation de la juste valeur

Le tableau suivant présente de l'information sur les données non observables importantes utilisées dans l'évaluation des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2024 et 2023 pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, le Fonds alternatif de revenu multistratégie et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Le Fonds restant ne détenait aucun instrument financier classé au niveau 3.

2024	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
Fonds alternatif d'arbitrage				
Fonds de placement privés non cotés	88 198	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Fonds de placement privés non cotés	93 860	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Fonds de placement privés non cotés	1 803	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds alternatif de situations spéciales				
Fonds de placement privés non cotés	216 820	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<hr/>				
2023	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Fonds de placement privés non cotés	1 803	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds alternatif de situations spéciales				
Fonds de placement privés non cotés	176 649	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente

La valeur de l'entreprise s'entend de l'estimation du montant que les intervenants du marché paieraient pour acquérir l'entité émettrice.

c) Incidence des données d'entrée non observables sur l'évaluation de la juste valeur

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender croient que leurs estimations de la juste valeur sont appropriées, toutefois l'utilisation de méthodes ou d'hypothèses différentes pourrait donner lieu à des évaluations différentes de la juste valeur. Le remplacement d'une ou de plusieurs des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur de niveau 3 par d'autres hypothèses de rechange possibles et raisonnables aurait l'incidence suivante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023. Le Fonds restant ne détenait aucun instrument financier classé au niveau 3.

Entité	2024	2023
Fonds alternatif d'arbitrage		
Favorable	8 820	–
Défavorable	(8 820)	–

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Fonds alternatif d'arbitrage Plus		
Favorable	9 386	–
Défavorable	(9 386)	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie		
Favorable	180	180
Défavorable	(180)	(180)
Fonds alternatif de situations spéciales		
Favorable	21 682	17 665
Défavorable	(21 682)	(17 665)

Les incidences favorables et défavorables de l'utilisation d'hypothèses de rechange possibles et raisonnables pour évaluer des fonds de placement privés non cotés ont été calculées grâce à l'ajustement des valeurs du modèle au moyen de données d'entrée non observables fondées sur la moyenne des quartiles supérieurs et inférieurs respectivement de l'intervalle d'estimation possible des Fonds susmentionnés. Le modèle ajusté tient compte de l'incidence d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % de la valeur de l'entreprise. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

d) Ventes à découvert

Un Fonds qui réalise une vente à découvert emprunte des titres à un courtier. Le Fonds subit une perte à la suite d'une vente à découvert lorsque le prix du titre emprunté augmente entre la date de la vente à découvert et la date à laquelle le Fonds liquide sa position à découvert en achetant le titre. Rien ne garantit que le Fonds pourra liquider sa position à découvert à un moment ou à un prix acceptable. Tant que le Fonds n'a pas remplacé les titres empruntés, il conserve, auprès du courtier, une marge suffisante qui est constituée de liquidités et de titres liquides.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender et du Fonds alternatif de situations spéciales Pender aux ventes à découvert aux 31 décembre 2024 et 2023. Le Fonds restant n'était pas exposé aux ventes à découvert.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(314 710 999)	(273 306 862)
Fonds alternatif d'arbitrage	(1 110 495)	(1 498 943)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(1 463 058)	(1 811 817)
Fonds alternatif de situations spéciales	(13 335)	–

10. Lien avec des entités structurées

Le tableau suivant présente le type d'entités structurées dans lesquelles le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender détient une participation, mais qu'il ne consolide pas. Les autres Fonds ne détenaient pas de participation dans des entités structurées aux 31 décembre 2024 et 2023.

Entité	Nature et objet	Participation détenue par chacun des Fonds
Fonds de placement	Gérer des actifs pour le compte d'investisseurs tiers et générer des frais pour le gestionnaire. Ces véhicules sont financés par l'émission de parts aux investisseurs.	Placement sous forme de parts émises par les fonds d'investissement sous-jacents.

Le tableau ci-dessous présente les participations détenues par le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender dans des entités structurées non consolidées aux 31 décembre 2024 et 2023. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable du placement dans les fonds sous-jacents détenus.

	Nombre de fonds d'investissement détenus	Total de l'actif net des fonds d'investissement détenus (en \$)	Valeur comptable comprise au poste « Placements » (en \$)
Fonds alternatif de revenu multistratégie			
2024	3	2 834 696 614	3 272 944
2023	4	1 911 744 681	4 042 910

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir un soutien financier ou une autre forme de soutien. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender peut vendre ou racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus.

11. Impôt sur le résultat

La date de fin de l'année d'imposition du Fonds alternatif de situations spéciales Pender est le 31 décembre, et celle des autres Fonds est le 15 décembre. À la fin des années d'imposition 2024 et/ou 2023, les Fonds suivants disposaient de pertes en capital accumulées qui pourront être portées en réduction des gains en capital réalisés dans les exercices à venir. Les pertes en capital n'ont pas de date d'expiration.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–	6 201
Fonds alternatif de revenu multistratégie	73 097 347	73 214 615
Fonds alternatif de situations spéciales	307 228	387 315

À la fin de l'année d'imposition, les Fonds suivants ne disposaient pas de pertes autres qu'en capital accumulées qui pourraient faire l'objet d'un report prospectif.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)	Dates d'expiration
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–	55 180	2043
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1 759 265	1 841 484	2038-2042

Les autres Fonds n'avaient accumulé aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital à la fin des années d'imposition 2024 et 2023.



**États financiers annuels des
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS 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