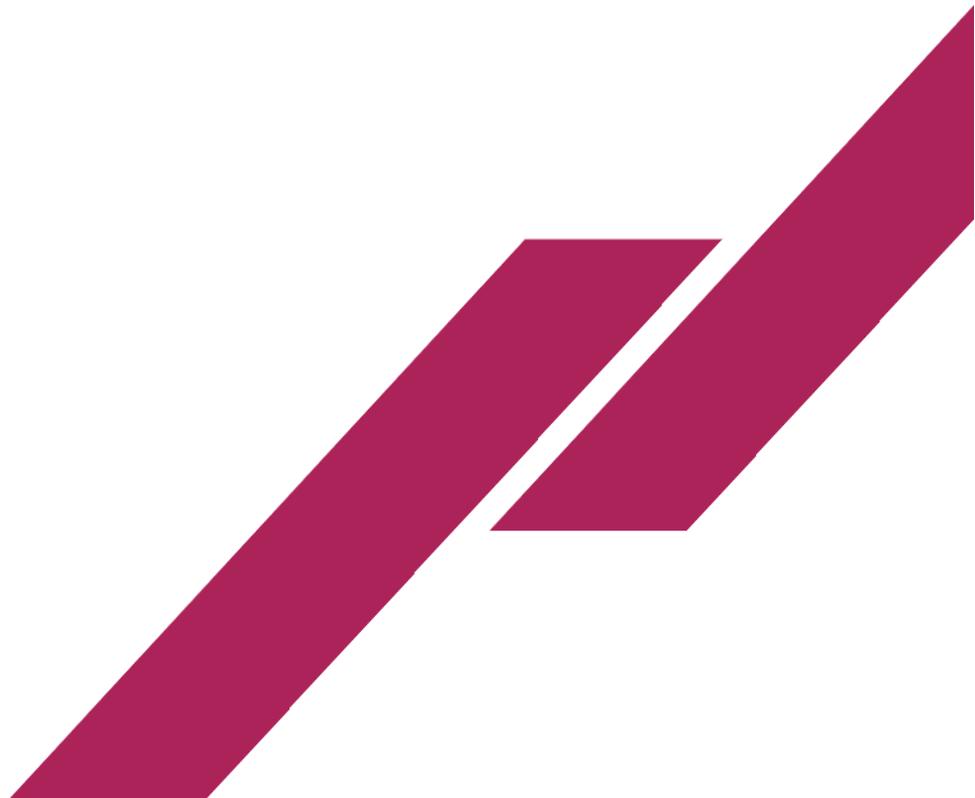


**États financiers semestriels non audités des  
FONDS COMMUNS DE  
PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER**  
Semestre clos le 30 juin 2025



## **AVIS DE NON-EXAMEN PAR L'AUDITEUR DES ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS**

Gestion de Capital PenderFund Ltée, le gestionnaire des fonds communs de placement alternatifs Pender (les « Fonds »), nomme un auditeur indépendant pour réaliser l'audit des états financiers annuels des Fonds. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières canadiennes (*Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*), lorsque les états financiers semestriels n'ont pas été examinés par un auditeur, le gestionnaire doit communiquer ce fait.

L'auditeur indépendant des Fonds n'a pas effectué l'examen des présents états financiers semestriels en conformité avec les normes établies par les Comptables professionnels agréés du Canada.

# Table des matières

---

Fonds alternatif à rendement absolu Pender .....	<b>1</b>
Fonds alternatif d'arbitrage Pender .....	<b>14</b>
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender .....	<b>26</b>
Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender.....	<b>36</b>
Fonds alternatif de situations spéciales Pender.....	<b>42</b>
Notes afférentes aux états financiers .....	<b>50</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	88 635 460	47 731 428
Débiteurs liés aux placements vendus	2 760 948	–
Souscriptions à recevoir	1 965 809	10 137 788
Intérêts à recevoir	13 487 448	9 950 756
Actifs dérivés	4 287 598	–
Placements	1 095 525 556	814 777 924
	<b>1 206 662 819</b>	<b>882 597 896</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	797 050	599 636
Créditeurs liés aux placements achetés	10 358 663	–
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	1 109 528	810 383
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	1 149 298	–
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	2 409 476	1 907 097
Primes de performance à payer (note 4)	–	1 932 144
Passifs dérivés	–	3 500 406
Placements vendus à découvert	438 498 826	314 710 999
	<b>454 322 841</b>	<b>323 460 665</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>752 339 978</b>	<b>559 137 231</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	21 006 814	18 790 079
Catégorie AF	7 048 294	7 490 865
Catégorie A (en USD)	565 231	432 353
Catégorie E	3 272 977	2 998 177
Catégorie F	104 955 495	89 416 188
Catégorie FF	66 520 831	67 933 203
Catégorie F (en USD)	4 034 166	2 679 181
Catégorie H	30 970 113	17 741 317
Catégorie H (en USD)	959 552	1 099 666
Catégorie I	472 836 945	327 378 069
Catégorie I (en USD)	27 019 333	13 182 825
Catégorie N	5 044 200	4 300 877
Catégorie O	8 106 027	5 694 431
	<b>752 339 978</b>	<b>559 137 231</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## États de la situation financière (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	9,06	9,26
Catégorie AF	9,24	9,44
Catégorie A (en USD)	12,43	13,35
Catégorie E	9,00	9,20
Catégorie F	9,06	9,28
Catégorie FF	9,20	9,41
Catégorie F (en USD)	12,17	13,07
Catégorie H	9,17	9,37
Catégorie H (en USD)	12,45	13,31
Catégorie I	9,03	9,23
Catégorie I (en USD)	12,42	13,33
Catégorie N	9,17	9,38
Catégorie O	9,38	9,62

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 (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	27 421 794	22 541 005
Revenu de dividendes	317 916	245 036
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(6 776 582)	(5 105 476)
Profit (perte) de change	(2 475 276)	397 246
<b>Variation de la juste valeur des placements et des dérivés</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(3 585 722)	9 816 566
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(5 261 091)	(3 014 821)
<b>Total des produits</b>	<b>9 641 039</b>	<b>24 879 556</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 4)	2 331 698	1 540 747
Frais d'administration (note 4)	2 022 537	1 387 638
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	1 474 003	773 259
Coûts d'opérations	28 316	19 880
Honoraires du comité d'examen indépendant	4 015	4 552
Primes de performance (note 4)	–	1 240 834
<b>Total des charges</b>	<b>5 860 569</b>	<b>4 966 910</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(4 015)	(4 552)
<b>Charges nettes</b>	<b>5 856 554</b>	<b>4 962 358</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 784 485</b>	<b>19 917 198</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	50 330	516 733
Catégorie AF	53 505	350 213
Catégorie A (en USD)	(24 705)	24 761
Catégorie E	34 471	114 339
Catégorie F	893 044	2 657 992
Catégorie FF	821 852	3 301 165
Catégorie F (en USD)	(167 129)	109 163
Catégorie H	35 560	438 344
Catégorie H (en USD)	(37 749)	55 625
Catégorie I	3 116 208	11 054 950
Catégorie I (en USD)	(1 127 416)	875 740
Catégorie N	41 490	217 780
Catégorie O	95 024	200 393
	<b>3 784 485</b>	<b>19 917 198</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,02	0,34
Catégorie AF	0,07	0,40
Catégorie A (en USD)	(0,53)	1,09
Catégorie E	0,11	0,43
Catégorie F	0,08	0,37
Catégorie FF	0,11	0,44
Catégorie F (en USD)	(0,69)	0,90
Catégorie H	0,01	0,36
Catégorie H (en USD)	(0,57)	0,85
Catégorie I	0,07	0,40
Catégorie I (en USD)	(0,58)	0,91
Catégorie N	0,08	0,42
Catégorie O	0,13	0,51

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	18 790 079	12 156 961
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	50 330	516 733
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	10 883 523	8 489 174
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	403 583	408 809
Montants versés au rachat de parts rachetables	(8 607 414)	(4 459 039)
	<b>2 679 692</b>	<b>4 438 944</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(513 287)	(532 243)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(513 287)</b>	<b>(532 243)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>21 006 814</b>	<b>16 580 395</b>

Catégorie AF	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	7 490 865	8 698 759
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 505	350 213
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	131 874	196 895
Montants versés au rachat de parts rachetables	(422 270)	(1 087 324)
	<b>(290 396)</b>	<b>(890 429)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(205 680)	(336 545)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(205 680)</b>	<b>(336 545)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>7 048 294</b>	<b>7 821 998</b>

Catégorie A (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	432 353	554 907
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(24 705)	24 761
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	557 990	44 761
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13 178	8 296
Montants versés au rachat de parts rachetables	(398 314)	(333 328)
	<b>172 854</b>	<b>(280 271)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(15 271)	(8 296)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(15 271)</b>	<b>(8 296)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>565 231</b>	<b>291 101</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 998 177	2 369 765
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 471	114 339
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	773 899	309 797
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	104 639	119 697
Montants versés au rachat de parts rachetables	(533 491)	(33 795)
	<b>345 047</b>	<b>395 699</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(104 718)	(119 697)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(104 718)</b>	<b>(119 697)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>3 272 977</b>	<b>2 760 106</b>

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	89 416 188	56 833 699
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	893 044	2 657 992
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	82 272 951	46 199 531
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 583 082	1 673 776
Montants versés au rachat de parts rachetables	(66 752 375)	(23 067 409)
	<b>18 103 658</b>	<b>24 805 898</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(3 457 395)	(2 908 227)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(3 457 395)</b>	<b>(2 908 227)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>104 955 495</b>	<b>81 389 362</b>

Catégorie FF	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	67 933 203	73 805 414
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	821 852	3 301 165
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	31 972	140 800
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 909 799	2 538 981
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 899 978)	(3 365 674)
	<b>41 793</b>	<b>(685 893)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(2 276 017)	(3 303 907)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(2 276 017)</b>	<b>(3 303 907)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>66 520 831</b>	<b>73 116 779</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie F (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 679 181	1 268 550
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(167 129)	109 163
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 316 091	1 011 516
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	71 856	47 771
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 771 357)	(468 762)
	<b>1 616 590</b>	<b>590 525</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(94 476)	(63 611)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(94 476)</b>	<b>(63 611)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>4 034 166</b>	<b>1 904 627</b>

Catégorie H	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	17 741 317	9 405 115
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	35 560	438 344
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	16 536 744	5 719 751
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	557 602	262 257
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 183 504)	(1 146 949)
	<b>13 910 842</b>	<b>4 835 059</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(717 606)	(449 172)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(717 606)</b>	<b>(449 172)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>30 970 113</b>	<b>14 229 346</b>

Catégorie H (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 099 666	535 977
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(37 749)	55 625
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	469 218	365 816
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	19 693	30 804
Montants versés au rachat de parts rachetables	(571 018)	(137 061)
	<b>(82 107)</b>	<b>259 559</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(20 258)	(33 655)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(20 258)</b>	<b>(33 655)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>959 552</b>	<b>817 506</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	327 378 069	234 010 717
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 116 208	11 054 950
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	210 503 157	116 576 085
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	8 871 840	8 079 422
Montants versés au rachat de parts rachetables	(63 907 072)	(62 168 532)
	<b>155 467 925</b>	<b>62 486 975</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(13 125 257)	(11 330 046)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	<b>(13 125 257)</b>	<b>(11 330 046)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>472 836 945</b>	<b>296 222 596</b>

Catégorie I (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	13 182 825	10 512 261
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 127 416)	875 740
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 787 467	8 328 110
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	466 149	195 575
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 492 805)	(4 698 200)
	<b>15 760 811</b>	<b>3 825 485</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(796 887)	(553 999)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	<b>(796 887)</b>	<b>(553 999)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>27 019 333</b>	<b>14 659 487</b>

Catégorie N	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	4 300 877	4 795 515
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	41 490	217 780
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	834 545	611 932
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	24 188	13 329
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(680)
	<b>858 733</b>	<b>624 581</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(156 900)	(225 683)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	<b>(156 900)</b>	<b>(225 683)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>5 044 200</b>	<b>5 412 193</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 694 431	3 757 149
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95 024	200 393
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 446 383	624 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	293 362	195 793
Montants versés au rachat de parts rachetables	(129 811)	(233 000)
	<b>2 609 934</b>	<b>586 793</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(293 362)	(195 793)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(293 362)</b>	<b>(195 793)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>8 106 027</b>	<b>4 348 542</b>
<b>Total pour le Fonds</b>		
Solde à l'ouverture de la période	559 137 231	418 704 789
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 784 485	19 917 198
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	347 413 940	188 421 273
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	15 450 845	13 771 405
Montants versés au rachat de parts rachetables	(151 669 409)	(101 199 753)
	<b>211 195 376</b>	<b>100 992 925</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(21 777 114)	(20 060 874)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(21 777 114)</b>	<b>(20 060 874)</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>752 339 978</b>	<b>519 554 038</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 784 485	19 917 198
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	(27 421 794)	(22 541 005)
Revenu de dividendes	(317 916)	(245 036)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	6 776 582	5 105 476
(Profit) perte de change	2 475 276	(397 246)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	378 347	(10 871 146)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	13 049 095	(1 590 286)
Actifs et passifs dérivés	(7 788 004)	4 605 107
Primes de performance à payer	(1 932 144)	951 160
Frais de gestion et d'administration à payer	197 414	98 640
Charges à payer	-	157 482
	<b>(10 798 659)</b>	<b>(4 809 656)</b>
Produit de la sortie de placements	1 420 332 255	834 434 309
Montants versés à l'achat de placements	(1 583 121 787)	(926 018 714)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur les titres vendus à découvert	(6 274 203)	(5 408 973)
Dividendes reçus	317 916	245 036
Intérêts reçus	23 885 102	19 657 815
	<b>(155 659 376)</b>	<b>(81 900 183)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	303 183 212	173 082 396
Montants versés au rachat de parts rachetables	(98 967 557)	(84 681 702)
Distributions versées aux porteurs de parts	(5 176 971)	(6 289 469)
	<b>199 038 684</b>	<b>82 111 225</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	43 379 308	211 042
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	47 731 428	42 386 702
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(2 475 276)	397 246
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période</b>	<b>88 635 460</b>	<b>42 994 990</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts</b>				
Canada (60,6 %)				
AltaGas Ltd., taux variable, remboursable, 7,20 %, 2054-10-15	USD	1 000 000	1 358 441	1 363 983
Athabasca Oil Corp., remboursable, 6,75 %, 2029-08-09	CAD	15 500 000	15 532 722	15 955 313
ATS Corp., remboursable, 6,50 %, 2032-08-21	CAD	27 000 000	27 053 750	27 182 601
Capital Power Corporation, série 3, taux variable, remboursable, 7,95 %, 2082-09-09	CAD	2 000 000	2 007 500	2 181 674
Capital Power Corporation, taux variable, convertible, remboursable, 8,13 %, 2054-06-05	CAD	14 000 000	14 100 000	15 380 676
Cardinal Energy Ltd., remboursable, 7,75 %, 2030-03-31	CAD	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Cardinal Energy Ltd., remboursable, 8,25 %, 2030-09-30	CAD	3 000 000	3 000 000	3 027 000
CES Energy Solutions Corp., 6,88 %, 2029-05-24	CAD	6 000 000	6 121 250	6 146 250
Chemtrade Logistics Inc., remboursable, 6,38 %, 2029-08-28	CAD	21 650 000	21 688 339	22 191 250
Cooper Equipment Rentals Ltd., remboursable, 7,45 %, 2029-07-04	CAD	7 000 000	7 000 000	7 020 417
Doman Building Materials Group Ltd., remboursable, 7,50 %, 2029-09-17	CAD	3 000 000	3 045 000	3 021 315
Enbridge Inc., remboursable, 6,63 %, 2078-04-12	CAD	1 097 000	1 070 178	1 150 701
Enbridge Inc., restr., remboursable, 5,00 %, 2082-01-19	CAD	3 000 000	2 573 850	2 938 458
Corporation Fiera Capital, remboursable, 7,75 %, 2030-06-30	CAD	939 000	942 052	962 945
Keyera Corp., remboursable, 6,88 %, 2079-06-13	CAD	1 000 000	955 625	1 050 729
Keyera Corp., remboursable, 5,95 %, 2081-03-10	CAD	6 000 000	5 212 260	6 060 176
Kruger Products Inc., remboursable, 5,38 %, 2029-04-09	CAD	780 000	748 800	775 613
Mattamy Group Corporation, 4,63 %, 2028-03-01	CAD	5 906 000	5 229 752	5 838 573
Mattr Corp., remboursable, 7,25 %, 2031-04-02	CAD	16 000 000	16 128 125	16 420 000
North American Construction Group Ltd., remboursable, 7,75 %, 2030-05-01	CAD	7 000 000	7 000 000	7 214 655
Northland Power Inc., remboursable, 9,25 %, 2083-06-20	CAD	7 000 000	6 930 980	7 624 190
Corporation Parkland, remboursable, 6,00 %, 2028-06-23	CAD	37 000 000	37 031 500	37 132 583
Corporation Parkland, remboursable, 4,38 %, 2029-03-26	CAD	3 500 000	3 223 960	3 444 583
Corporation Parkland, remboursable, 6,63 %, 2032-08-15	USD	1 600 000	2 204 962	2 232 900
Precision Drilling Corporation, remboursable, 7,13 %, 2026-01-15	USD	1 296 000	1 777 804	1 758 828
Rogers Sugar Inc., convertible, remboursable, 6,00 %, 2030-06-30	CAD	5 000 000	5 000 000	5 199 500
Banque Royale du Canada, 3,37 %, 2025-09-29	CAD	15 000 000	15 018 000	15 017 540
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	USD	4 698 000	6 429 147	6 312 383
Secure Waste Infrastructure Corp., 6,75 %, 2029-03-22	CAD	18 315 000	18 587 344	19 001 813
Sleep Country Canada Inc., remboursable, 6,63 %, 2032-11-28	CAD	15 000 000	14 967 500	15 025 000
Strathcona Resources Ltd., remboursable, 6,88 %, 2026-08-01	USD	8 000 000	11 072 319	10 927 227
Surge Energy Inc., remboursable, 8,50 %, 2029-09-05	CAD	14 000 000	14 045 000	14 210 000
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 7,25 %, 2027-05-10	CAD	25 000 000	25 126 947	25 437 500
Teine Energy Ltd., remboursable, 6,88 %, 2029-04-15	USD	5 230 000	6 487 889	7 060 415
TELUS Corp., taux variable, convertible, remboursable, 6,25 %, 2055-07-21	CAD	8 000 000	7 997 200	8 241 160
TELUS Corp., taux variable, convertible, remboursable, 6,75 %, 2055-07-21	CAD	5 000 000	4 997 950	5 253 650
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	CAD	12 000 000	12 000 000	12 360 000
La Banque Toronto-Dominion, 2,67 %, 2025-09-09	CAD	33 000 000	32 980 200	32 985 524
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remboursable, 5,91 %, 2085-01-31	CAD	6 000 000	5 982 667	5 860 356
TransCanada PipeLines Ltd., remboursable, 3,30 %, 2025-07-17	CAD	20 000 000	20 003 000	20 004 430
Vermilion Energy Inc., remboursable, 7,25 %, 2033-02-15	USD	10 202 000	12 939 322	13 003 866
Vidéotron Ltée, remboursable, 3,63 %, 2028-06-15	CAD	16 000	13 880	16 019
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 6,40 %, 2029-07-18	CAD	20 000 000	20 085 465	20 725 000
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 5,95 %, 2033-07-18	CAD	18 500 000	18 598 075	18 747 769
			<b>447 268 755</b>	<b>456 464 565</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts (suite)</b>				
États-Unis (31,5 %)				
Blue Racer Midstream LLC, remboursable, 6,63 %, 2026-07-15	USD	18 321 000	25 068 874	24 972 198
Caesars Entertainment Inc., prêt à terme, 6,58 %, 2031-02-06	USD	2 970 000	4 011 038	4 046 945
Charter Communications Operating, LLC, emprunt à terme, 6,56 %, 2031-12-15	USD	1 750	2 493	2 389
CTR Partnership L.P., remboursable, 3,88 %, 2028-06-30	USD	10 000 000	12 934 474	13 025 361
Encino Acquisition Partners Holdings LLC, remboursable, 8,75 %, 2031-05-01	USD	27 048 000	40 655 590	40 701 216
Greystar Real Estate Partners, LLC, prêt à terme, 7,05 %, 2030-08-21	USD	2 125 731	2 892 251	2 905 569
Hewlett Packard Enterprise Co., remboursable, 5,60 %, 2054-10-15	USD	5 000 000	6 504 787	6 312 630
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 6,13 %, 2032-04-01	USD	9 125 000	12 870 351	12 731 921
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 5,88 %, 2033-03-15	USD	9 000 000	12 367 115	12 494 417
Hilton USA Trust, catégorie A, série 16-HHV, 3,72 %, 2038-11-05	USD	5 000 000	6 764 962	6 696 423
Hilton USA Trust, catégorie D, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	640 000	776 486	854 167
Hilton USA Trust, catégorie E, série 16-HHV, 4,19 %, 2038-11-05	USD	3 745 000	4 664 641	4 967 238
Hilton USA Trust, catégorie F, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	30 444 000	38 897 139	39 956 755
Hudson Yards, catégorie F, série 25-SPRL, 7,40 %, 2040-01-13	USD	600 000	861 570	847 240
JH North America Holdings Inc., remboursable, 5,88 %, 2031-01-31	USD	1 000 000	1 372 100	1 373 965
Macy's Retail Holdings LLC, 6,90 %, 2029-04-01	USD	1 000 000	1 238 226	1 358 373
Macy's Retail Holdings LLC, 6,70 %, 2034-07-15	USD	5 300 000	5 883 819	6 076 178
Macy's Retail Holdings LLC, 6,38 %, 2037-03-15	USD	6 155 000	7 093 787	6 867 714
Merlin Entertainments Group U.S. Holdings Inc., remboursable, 7,38 %, 2031-02-15	USD	1 790 000	2 341 189	2 179 676
New Flyer Holdings Inc., remboursable, 9,25 %, 2030-07-01	USD	9 000 000	12 560 602	12 931 219
Restaurant Brands International Inc., prêt à terme, 6,08 %, 2030-09-23	USD	992 500	1 343 404	1 347 455
RHP Hotel Properties L.P., prêt à terme, 6,33 %, 2030-05-20	USD	1 761 150	2 399 461	2 401 256
Rivian Holdings LLC, remboursable, 10,00 %, 2031-01-15	USD	6 000 000	8 014 377	8 045 308
THOR Industries, Inc., prêt à terme, 6,58 %, 2030-11-15	USD	222 222	305 310	302 989
Tidewater Inc., remboursable, 9,13 %, 2030-07-15	USD	5 500 000	7 695 716	7 711 223
Under Armour Inc., remboursable, 7,25 %, 2030-07-15	USD	5 500 000	7 535 427	7 604 261
ZF North America Capital Inc., remboursable, 6,88 %, 2028-04-14	USD	5 950 000	8 278 580	8 133 226
			<b>235 333 769</b>	<b>236 847 312</b>
Obligations étrangères (3,9 %)				
Motion Finco SARL, remboursable, 8,38 %, 2032-02-15	USD	15 814 000	22 182 166	19 741 396
Stena International SA, remboursable, 7,25 %, 2031-01-15	USD	2 500 000	3 356 623	3 417 911
Stena International SA, remboursable, 7,63 %, 2031-02-15	USD	4 225 000	5 696 834	5 913 240
			<b>31 235 623</b>	<b>29 072 547</b>
<b>Total des obligations de sociétés et des prêts (96,0 %)</b>			<b>713 838 147</b>	<b>722 384 424</b>
<b>Obligations d'État (2,4 %)</b>				
Trésor des États-Unis, 4,63 %, 2035-02-15	USD	3 000 000	4 311 400	4 217 382
Trésor des États-Unis, 4,25 %, 2035-05-15	USD	10 000 000	13 617 246	13 644 097
			<b>17 928 646</b>	<b>17 861 479</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts (suite)</b>				
<b>Placements à court terme (45,4 %)</b>				
Enbridge Inc., billet à escompte, 3,24 %, 2025-07-15	CAD	50 000 000	49 827 500	49 827 500
Enbridge Inc., billet à escompte, 2,96 %, 2025-07-22	CAD	43 000 000	42 913 140	42 913 140
Gouvernement du Canada, 2,23 %, 2025-07-30	CAD	60 000 000	59 646 000	59 646 000
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 2025-08-01	CAD	48 000 000	48 148 319	48 040 232
Trésor des États-Unis, 4,35 %, 2025-08-14	USD	25 000 000	34 583 022	33 682 674
Trésor des États-Unis, 4,27 %, 2025-08-19	USD	50 000 000	68 356 975	67 168 243
Trésor des États-Unis, 4,30 %, 2025-09-02	USD	30 000 000	40 855 717	40 283 305
			<b>344 330 673</b>	<b>341 561 094</b>
<b>Titres de participation (0,9 %)</b>				
Juniper Networks Inc.	USD	15 000	740 087	815 620
Keyera Corp.	CAD	142 500	5 578 874	6 217 275
			<b>6 318 961</b>	<b>7 032 895</b>
<b>Actions privilégiées (0,9 %)</b>				
Enbridge Inc., série H, 7,22 %	CAD	26 800	423 780	574 324
Enbridge Inc., série N, 7,30 %	CAD	15 000	257 850	358 950
Enbridge Inc., série R, 7,40 %	CAD	122 500	2 187 017	2 682 750
Enbridge Inc., série 3, 6,98 %	CAD	125 300	1 754 853	2 459 639
Enbridge Inc., série 7, 7,17 %	CAD	22 400	348 096	481 376
			<b>4 971 596</b>	<b>6 557 039</b>
<b>Bons de souscription (0,0 %)</b>				
Cardinal Energy Ltd., prix d'exercice : 7,00 \$, échéance : 2028-01-03	CAD	175 000	–	128 625
			–	<b>128 625</b>
<b>Total des positions à couvert (145,6 %)</b>			<b>1 087 388 023</b>	<b>1 095 525 556</b>
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts</b>				
Canada (-3,7 %)				
Fonds de placement immobilier Allied, remboursable, 3,10 %, 2032-02-06	CAD	(6 000 000)	(5 208 740)	(5 307 026)
Parkland Corporation, remboursable, 4,50 %, 2029-10-01	USD	(3 000 000)	(3 506 417)	(3 927 702)
Rogers Communications Inc., remboursable, 2,90 %, 2030-12-09	CAD	(8 000 000)	(7 105 130)	(7 660 962)
Rogers Communications Inc., taux variable, convertible, remboursable, 5,63 %, 2055-04-15	CAD	(2 000 000)	(1 960 000)	(2 008 669)
Superior Plus L.P., remboursable, 4,50 %, 2029-03-15	USD	(2 726 000)	(3 506 637)	(3 573 557)
Vermilion Energy Inc., remboursable, 6,88 %, 2030-05-01	USD	(4 000 000)	(5 696 080)	(5 285 061)
			<b>(26 983 004)</b>	<b>(27 762 977)</b>
États-Unis (-19,5 %)				
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,63 %, 2029-11-15	USD	(5 000 000)	(6 255 885)	(6 575 710)
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,75 %, 2030-03-01	USD	(2 000 000)	(2 484 504)	(2 638 621)
Ball Corporation, remboursable, 3,13 %, 2031-09-15	USD	(16 696 000)	(18 566 825)	(20 418 123)
CCO Holdings, LLC, remboursable, 7,38 %, 2031-03-01	USD	(3 380 000)	(4 656 630)	(4 805 396)
Celanese US Holdings LLC, remboursable, 6,75 %, 2033-04-15	USD	(1 300 000)	(1 713 422)	(1 790 095)
Celanese US Holdings LLC, remboursable, 6,70 %, 2033-11-15	USD	(3 792 000)	(5 761 387)	(5 484 611)
Park Intermediate Holdings LLC, remboursable, 4,88 %, 2029-05-15	USD	(18 631 000)	(24 348 077)	(24 601 396)
RLJ Lodging Trust L.P., remboursable, 4,00 %, 2029-09-15	USD	(20 913 000)	(25 341 042)	(26 589 621)
Sirius XM Holdings Inc., remboursable, 4,13 %, 2030-07-01	USD	(2 000 000)	(2 361 835)	(2 510 243)
Sirius XM Holdings Inc., remboursable, 3,88 %, 2031-09-01	USD	(10 000 000)	(11 305 303)	(12 109 896)
THOR Industries, Inc., remboursable, 4,00 %, 2029-10-15	USD	(4 787 000)	(5 714 166)	(6 115 608)
TransDigm Inc., remboursable, 6,00 %, 2033-01-15	USD	(3 000 000)	(4 231 101)	(4 105 628)
WESCO Distribution Inc., remboursable, 6,38 %, 2033-03-15	USD	(4 400 000)	(6 113 654)	(6 199 270)
XHR L.P., remboursable, 4,88 %, 2029-06-01	USD	(3 000 000)	(3 906 942)	(3 961 185)
Yum! Brands, Inc., remboursable, 3,63 %, 2031-03-15	USD	(15 180 000)	(18 138 548)	(19 104 505)
			<b>(140 899 321)</b>	<b>(147 009 908)</b>
<b>Total des obligations de sociétés et des prêts (-23,2 %)</b>			<b>(167 882 325)</b>	<b>(174 772 885)</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT (suite)</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts (suite)</b>				
<b>Obligations d'État (-3,2 %)</b>				
Trésor des États-Unis, 1,25 %, 2031-08-15	USD	(2 600 000)	(3 179 290)	(3 023 046)
Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031-11-15	USD	(6 000 000)	(7 303 384)	(6 991 521)
Trésor des États-Unis, 1,88 %, 2032-02-15	USD	(3 000 000)	(3 560 190)	(3 587 997)
Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2032-05-15	USD	(6 000 000)	(7 715 818)	(7 624 736)
Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2032-11-15	USD	(2 000 000)	(2 816 444)	(2 742 862)
			<b>(24 575 126)</b>	<b>(23 970 162)</b>
<b>Fonds négociés en bourse (-30,9 %)</b>				
Invesco QQQ Trust, série 1	USD	(52 000)	(28 969 111)	(39 062 180)
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	USD	(710 000)	(36 329 946)	(36 266 262)
FNB iShares iBoxx High Yield Corporate Bond	USD	(325 000)	(33 927 612)	(35 693 170)
FNB iShares Russell 2000	USD	(118 000)	(31 490 330)	(34 674 540)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg	USD	(260 000)	(33 191 341)	(34 438 930)
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	(62 000)	(40 581 160)	(52 164 148)
			<b>(204 489 500)</b>	<b>(232 299 230)</b>
<b>Titres de participation (-1,0 %)</b>				
Artis Real Estate Investment Trust	CAD	(437 300)	(3 082 678)	(3 336 599)
Keyera Corp.	CAD	(92 500)	(4 073 219)	(4 119 950)
			<b>(7 155 897)</b>	<b>(7 456 549)</b>
<b>Total des positions à découvert (-58,3 %)</b>			<b>(404 102 848)</b>	<b>(438 498 826)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(27 001)	
<b>Total des placements (87,3 %)</b>			<b>683 258 174</b>	<b>657 026 730</b>
	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
<b>Actifs dérivés</b>				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2025-09-22	1,42	70 000 000 USD	99 216 425 CAD	4 287 598
<b>Total des actifs dérivés (0,6 %)</b>				<b>4 287 598</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (11,8 %)				88 635 460
Autres actifs diminués des passifs (0,3 %)				2 390 190
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>752 339 978</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	465 802	1 827 359
Débiteurs liés aux placements vendus	-	248 124
Dividendes à recevoir	1 783	3 155
Intérêts à recevoir	2 682	8 618
Actifs dérivés	27 504	-
Placements	12 694 342	14 084 582
	<b>13 192 113</b>	<b>16 171 838</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	8 788	11 550
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	988	956
Primes de performance à payer (note 4)	87 772	12 272
Passifs dérivés	-	303 330
Placements vendus à découvert	558 200	1 110 495
	<b>655 748</b>	<b>1 438 603</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>12 536 365</b>	<b>14 733 235</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	75 428	92 172
Catégorie AF	1 861 287	1 975 943
Catégorie E	175 680	265 846
Catégorie F	530 359	1 017 553
Catégorie FF	5 823 491	6 504 799
Catégorie F (en USD)	15 231	15 339
Catégorie H	135 509	173 157
Catégorie I	1 493 782	1 409 539
Catégorie I (en USD)	7 704	457 452
Catégorie O	2 417 894	2 821 435
	<b>12 536 365</b>	<b>14 733 235</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## États de la situation financière (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	10,02	9,66
Catégorie AF	10,47	10,06
Catégorie E	9,46	9,04
Catégorie F	10,44	10,03
Catégorie FF	10,55	10,11
Catégorie F (en USD)	13,71	13,81
Catégorie H	10,09	9,71
Catégorie I	10,58	10,16
Catégorie I (en USD)	13,37	13,46
Catégorie O	10,75	10,17

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 (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	44 945	202 773
Revenu de dividendes	63 083	225 625
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(17 064)	(40 536)
Profit (perte) de change	(158 269)	358 402
<b>Variation de la juste valeur des placements et des dérivés</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	782 995	493 570
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	37 078	(530 937)
<b>Total des produits</b>	<b>752 768</b>	<b>708 897</b>
<b>Charges</b>		
Primes de performance (note 4)	87 772	66 247
Frais d'administration (note 4)	31 258	38 260
Frais de gestion (note 4)	25 113	48 947
Coûts d'opérations	17 689	25 614
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	5 379	7 123
Retenues d'impôt (note 5)	3 576	35 437
Honoraires du comité d'examen indépendant	55	173
<b>Total des charges</b>	<b>170 842</b>	<b>221 801</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(55)	(173)
<b>Charges nettes</b>	<b>170 787</b>	<b>221 628</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>581 981</b>	<b>487 269</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	2 935	1 864
Catégorie AF	73 320	43 033
Catégorie E	10 089	4 114
Catégorie F	27 957	31 932
Catégorie FF	262 639	215 005
Catégorie F (en USD)	(108)	801
Catégorie H	5 352	2 985
Catégorie I	59 061	45 754
Catégorie I (en USD)	3 777	24 022
Catégorie O	136 959	117 759
	<b>581 981</b>	<b>487 269</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,34	0,14
Catégorie AF	0,39	0,18
Catégorie E	0,40	0,22
Catégorie F	0,38	0,19
Catégorie FF	0,44	0,23
Catégorie F (en USD)	(0,10)	0,75
Catégorie H	0,37	0,17
Catégorie I	0,43	0,21
Catégorie I (en USD)	0,66	0,73
Catégorie O	0,58	0,31

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	92 172	131 552
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 935	1 864
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	11 940
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(19 679)	(26 570)
	<b>(19 679)</b>	<b>(14 630)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>75 428</b>	<b>118 786</b>

Catégorie AF	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 975 943	2 465 820
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	73 320	43 033
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(187 976)	(373 227)
	<b>(187 976)</b>	<b>(373 227)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>1 861 287</b>	<b>2 135 626</b>

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	265 846	169 732
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 089	4 114
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	859
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(100 255)	–
	<b>(100 255)</b>	<b>859</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>175 680</b>	<b>174 705</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 017 553	1 679 004
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	27 957	31 932
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 901	162 033
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(517 052)	(220 528)
	<b>(515 151)</b>	<b>(58 495)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>530 359</b>	<b>1 652 441</b>

Catégorie FF	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	6 504 799	10 264 913
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	262 639	215 005
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	27 827
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(943 947)	(1 499 705)
	<b>(943 947)</b>	<b>(1 471 878)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>5 823 491</b>	<b>9 008 040</b>

Catégorie F (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	15 339	13 499
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(108)	801
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	523	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(523)	–
	–	–
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>15 231</b>	<b>14 300</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie H	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	173 157	176 338
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 352	2 985
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(43 000)	(8 274)
	<b>(43 000)</b>	<b>(8 274)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>135 509</b>	<b>171 049</b>

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 409 539	2 705 799
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	59 061	45 754
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	282 462	55 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(257 280)	(1 249 810)
	<b>25 182</b>	<b>(1 194 810)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>1 493 782</b>	<b>1 556 743</b>

Catégorie I (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	457 452	399 993
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 777	24 022
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	17 078
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(453 525)	–
	<b>(453 525)</b>	<b>17 078</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>7 704</b>	<b>441 093</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 821 435	4 039 879
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	136 959	117 759
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(540 500)	(372 000)
	<b>(540 500)</b>	<b>(372 000)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>2 417 894</b>	<b>3 785 638</b>

Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	14 733 235	22 046 529
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	581 981	487 269
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	284 886	274 737
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 063 737)	(3 750 114)
	<b>(2 778 851)</b>	<b>(3 475 377)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>12 536 365</b>	<b>19 058 421</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	581 981	487 269
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	(44 945)	(202 773)
Revenu de dividendes	(63 083)	(225 624)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	17 064	40 536
(Profit) perte de change	158 269	(358 402)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(452 140)	(706 628)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	293 756	(29 825)
Actifs et passifs dérivés	(330 834)	560 762
Primes de performance à payer	75 500	34 519
Frais de gestion et d'administration à payer	(2 762)	(3 231)
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	–	1 204
	<b>232 806</b>	<b>(402 193)</b>
Produit de la sortie de placements	23 082 714	37 546 528
Montants versés à l'achat de placements	(21 838 261)	(40 577 616)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur des titres vendus à découvert	(17 032)	(41 654)
Dividendes reçus	64 455	225 625
Intérêts reçus	50 881	202 773
	<b>1 575 563</b>	<b>(3 046 537)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	46 644	172 309
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 825 495)	(3 750 829)
	<b>(2 778 851)</b>	<b>(3 578 520)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 203 288)	(6 625 057)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	1 827 359	11 601 596
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(158 269)	358 402
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période</b>	<b>465 802</b>	<b>5 334 941</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Fonds négociés en bourse (13,9 %)</b>				
iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF		3 200	439 890	438 766
SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF		3 500	438 336	437 197
US Treasury 3 Month Bill ETF		6 400	436 919	435 715
Vanguard 0-3 Month Treasury Bill ETF		4 200	433 235	432 097
			<b>1 748 380</b>	<b>1 743 775</b>
<b>Titres de participation</b>				
<b>Banques (0,7 %)</b>				
Brookline Bancorp Inc.		6 100	89 524	87 635
ConnectOne Bancorp Inc.		18	600	568
			<b>90 124</b>	<b>88 203</b>
<b>Produits de consommation discrétionnaire (9,4 %)</b>				
Everi Holdings Inc.		13 700	244 273	265 661
Galaxy Gaming Inc.		36 100	139 388	136 663
Hall of Fame Resort & Entertainment Co.		81 938	95 889	79 221
Keg Royalties Income Fund (The)		10 100	184 126	188 365
PlayAGS Inc.		14 400	228 488	244 919
Skechers U.S.A. Inc., catégorie A		3 000	254 805	257 779
			<b>1 146 969</b>	<b>1 172 608</b>
<b>Produits de consommation courante (2,1 %)</b>				
Ceres Global AG Corp.		26 731	161 766	162 524
Neighbourly Pharmacy Inc., droits de souscription		24 100	1 253	1 253
SpartanNash Co.		2 700	97 896	97 396
			<b>260 915</b>	<b>261 173</b>
<b>Énergie (3,1 %)</b>				
Hess Corp.		700	142 041	132 060
IsoEnergy Ltd.		10 840	108 400	105 148
Keyera Corp.		2 700	105 705	117 801
Sitio Royalties Corp., catégorie A		1 400	38 053	35 041
			<b>394 199</b>	<b>390 050</b>
<b>Services financiers (33,5 %)</b>				
Acropolis Infrastructure Acquisition Corp., droits de souscription		15 500	–	–
Arogo Capital Acquisition Corp., catégorie A		6	86	103
AvidXchange Holdings Inc.		18 800	252 906	250 633
BEST SPAC I Acquisition Corp.		6 900	93 960	94 337
Bitcoin Treasury Corp.		8 500	85 000	83 130
Black Hawk Acquisition Corp., catégorie A		358	5 181	5 182
Blue Water Acquisition Corp. III		9 200	125 156	125 344
Bridge Investment Group Holdings Inc., catégorie A		9 000	110 947	122 680
Cantaloupe Inc.		7 600	113 152	113 739
Cantor Equity Partners III Inc., catégorie A		1 500	20 451	21 550
Cartesian Growth Corp. III		9 000	124 973	124 151
Crane Harbor Acquisition Corp.		5 500	76 103	78 491
Fifth Era Acquisition Corp. I		3 925	56 785	55 587
FIGX Capital Acquisition Corp.		1 800	24 658	24 548
Global Blue Group Holding AG		18 500	193 995	188 187
Graf Global Corp., catégorie A		4 800	65 372	68 371
Horizon Space Acquisition I Corp.		19	313	314
Inflection Point Acquisition Corp. III		1 800	24 951	25 762
Launch One Acquisition Corp.		28 000	380 202	397 114
LightWave Acquisition Corp.		3 700	50 758	50 637
Mercer Park Opportunities Corp.		40 900	561 660	565 309

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
Services financiers (33,5 %) (suite)				
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		40 900	–	2 785
Mountain Crest Acquisition Corp. V		4 100	62 637	61 806
New Providence Acquisition Corp. III		5 500	76 459	78 267
Oxley Bridge Acquisition Ltd.		1 900	26 065	25 899
Perimeter Acquisition Corp. I		3 700	51 550	52 753
Pioneer Acquisition I Corp.		1 820	24 937	24 809
Republic Digital Acquisition Co.		2 000	27 685	28 815
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A		11 849	160 539	168 165
Sizzle Acquisition Corp. II.		9 457	135 165	131 099
Soulpower Acquisition Corp.		11 227	159 684	163 127
Texas Ventures Acquisition III Corp.		71	990	993
Thayer Ventures Acquisition Corp. II		9 500	132 625	131 565
Titan Acquisition Corp.		13 700	192 085	194 955
Valuence Merger Corp. I, catégorie A		14 106	223 797	231 563
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A		11 610	156 549	164 581
Voyager Acquisition Corp.		2 400	32 803	33 891
Wen Acquisition Corp.		4 000	55 926	57 738
WonderFi Technologies Inc.		717 262	246 302	251 042
			<b>4 132 407</b>	<b>4 199 022</b>
Soins de santé (13,5 %)				
ABIOMED, Inc., droits de souscription		400	565	556
Andlauer Healthcare Group Inc.		3 800	200 061	199 918
Blueprint Medicines Corp.		800	139 940	139 639
Checkpoint Therapeutics Inc., droits de souscription		37 300	8 189	8 127
CinCor Pharma Inc., droits de souscription		6 789	28 479	28 289
Cross Country Healthcare Inc.		6 700	171 074	119 065
Elevation Oncology Inc.		72 400	36 361	36 193
Fusion Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		18 300	13 779	13 706
Icosavax Inc., droits de souscription		15 482	6 554	6 536
Inozyme Pharma Inc.		33 873	186 441	184 506
LENSAR Inc.		11 600	229 813	208 037
Mirati Therapeutics Inc., droits de souscription		3 630	3 493	3 445
Miomatrix Medical Inc., droits de souscription		33 785	6 477	6 441
OptiNose Inc., droits de souscription		9 900	8 236	8 089
Sage Therapeutics Inc.		3 100	38 133	38 499
SpringWorks Therapeutics Inc.		3 900	248 421	249 556
Streamline Health Solutions Inc.		9 751	69 092	68 649
Theratechnologies Inc.		26 200	94 873	85 150
Verve Therapeutics Inc.		3 300	50 343	50 465
Vigil Neuroscience Inc.		20 500	223 334	221 931
Zynerba Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		45 850	12 190	12 119
			<b>1 775 848</b>	<b>1 688 916</b>
Produits industriels (9,2 %)				
Dun & Bradstreet Holdings Inc.		22 900	289 073	283 463
Emeren Group Ltd.		44 091	113 771	112 277
GMS Inc.		900	120 577	133 281
Herc Holdings Inc.		1	162	179
NV5 Global Inc.		6 700	203 941	210 667
Servotronics Inc.		2 400	126 521	153 409
Triumph Group Inc.		7 500	273 295	262 988
			<b>1 127 340</b>	<b>1 156 264</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
Technologies de l'information (8,3 %)				
ANSYS Inc.		130	61 791	62 176
Couchbase Inc.		1 500	50 596	49 799
E2open Parent Holdings Inc.		28 000	124 286	123 157
FARO Technologies Inc.		3 200	187 228	191 386
Gen Digital Inc., droits de souscription		2 000	10 831	22 224
Informatica Inc., catégorie A		2 900	95 338	96 160
Juniper Networks Inc.		1 200	61 095	65 250
SatixFy Communications Ltd.		67 936	191 001	271 060
SigmaTron International Inc.		38 300	157 345	155 422
			<b>939 511</b>	<b>1 036 634</b>
Assurances (2,2 %)				
Enstar Group Ltd.		400	179 422	183 215
ProAssurance Corp.		2 900	95 176	90 157
			<b>274 598</b>	<b>273 372</b>
Matières (1,5 %)				
Aura Minerals Inc., droits de souscription		218 865	5 034	5 033
MAC Copper Ltd., catégorie A		5 600	94 080	92 196
Orogen Royalties Inc.		31 242	57 433	59 672
Reyna Silver Corp.		288 573	36 157	36 072
			<b>192 704</b>	<b>192 973</b>
Immobilier (0,2 %)				
InterRent REIT		2 300	31 154	31 096
			<b>31 154</b>	<b>31 096</b>
Services publics (3,6 %)				
ALLETE, Inc.		1 520	134 130	132 616
Innergex énergie renouvelable inc.		13 900	187 455	190 708
TXNM Energy, Inc.		1 600	126 656	122 710
			<b>448 241</b>	<b>446 034</b>
<b>Total des titres de participation (à couvert) (94,2 %)</b>			<b>10 814 010</b>	<b>10 936 345</b>
<b>Bons de souscription (0,1 %)</b>				
Graf Global Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-07	USD	2 400	391	931
Launch One Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-29	USD	14 000	1 522	5 338
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-07-15	USD	40 900	–	2 924
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-28	USD	5 924	839	2 218
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A, prix d'exercice : 100,00 \$, échéance : 2025-11-27	USD	5 805	924	2 321
Voyager Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-05-16	USD	1 200	147	490
			<b>3 823</b>	<b>14 222</b>
<b>Total des positions à couvert (94,3 %)</b>			<b>12 566 213</b>	<b>12 694 342</b>
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Titres de participation</b>				
Banques (-0,7 %)				
Berkshire Hills Bancorp Inc.		(2 560)	(89 955)	(87 291)
			<b>(89 955)</b>	<b>(87 291)</b>
Énergie (-2,4 %)				
Chevron Corp.		(716)	(153 699)	(139 612)
Keyera Corp.		(2 700)	(118 894)	(120 259)
Viper Energy Inc.		(677)	(38 118)	(35 152)
Whitecap Resources Inc.		(35)	(275)	(320)
			<b>(310 986)</b>	<b>(295 343)</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

### Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT (suite)</b>				
Services financiers (-1,0 %)				
Apollo Global Management Inc.		(635)	(112 166)	(122 677)
			<b>(112 166)</b>	<b>(122 677)</b>
Technologie de l'information (-0,2 %):				
Synopsys Inc.		(43)	(30 369)	(30 020)
			<b>(30 369)</b>	<b>(30 020)</b>
Matières (-0,2 %)				
Equinox Gold Corp.		(1)	(9)	(8)
Triple Flag Precious Metals Corp.		(708)	(21 315)	(22 861)
			<b>(21 324)</b>	<b>(22 869)</b>
<b>Total des titres de participation (à découvert) (-4,5 %)</b>			<b>(564 800)</b>	<b>(558 200)</b>
<b>Total des positions à découvert (-4,5 %)</b>			<b>(564 800)</b>	<b>(558 200)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(7 466)	
<b>Total des placements (96,8 %)</b>			<b>11 993 947</b>	<b>12 136 142</b>

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
<b>Actifs dérivés</b>				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2025-09-22	1,36	7 886 800 USD	10 723 000 CAD	27 504
<b>Total des actifs dérivés (0,2 %)</b>				<b>27 504</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (3,7 %)				465 802
Autres actifs diminués des passifs (-0,7 %)				(93 083)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>12 536 365</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Débiteurs liés aux placements vendus	–	338 676
Dividendes à recevoir	2 994	4 413
Actifs dérivés	32 289	–
Placements	17 146 129	18 592 349
	<b>17 181 412</b>	<b>18 935 438</b>
<b>Passifs</b>		
Découvert bancaire	4 049 190	4 685 092
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	9 870	10 518
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	47 116	109 482
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	10 976	16 641
Primes de performance à payer (note 4)	96 834	5 675
Passifs dérivés	–	369 462
Placements vendus à découvert	877 232	1 463 058
	<b>5 091 218</b>	<b>6 659 928</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>12 090 194</b>	<b>12 275 510</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	55 761	44 465
Catégorie E	176 787	163 513
Catégorie F	1 140 675	1 119 838
Catégorie F (en USD)	104 683	104 299
Catégorie I	8 216 075	8 376 795
Catégorie O	2 396 213	2 466 600
	<b>12 090 194</b>	<b>12 275 510</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	10,83	10,34
Catégorie E	11,09	10,50
Catégorie F	11,05	10,50
Catégorie F (en USD)	15,39	15,33
Catégorie I	11,27	10,69
Catégorie O	11,34	10,58

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

(signé) "David Barr"

(signé) "Felix Narhi"

**David Barr**  
Administrateur

**Felix Narhi**  
Administrateur

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	59 297	–
Revenu de dividendes	95 238	274 751
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(25 305)	(49 841)
Profit (perte) de change	(356 565)	91 306
<b>Variation de la juste valeur des placements et des dérivés</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	1 147 335	610 645
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	51 879	(340 367)
<b>Total des produits</b>	<b>971 879</b>	<b>586 494</b>
<b>Charges</b>		
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	126 921	54 623
Primes de performance (note 4)	96 834	47 981
Frais de gestion (note 4)	32 003	39 111
Frais d'administration (note 4)	27 234	33 558
Coûts d'opérations	27 231	31 070
Retenues d'impôt (note 5)	5 379	43 661
Honoraires du comité d'examen indépendant	54	107
<b>Total des charges</b>	<b>315 656</b>	<b>250 111</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(54)	(107)
<b>Charges nettes</b>	<b>315 602</b>	<b>250 004</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>656 277</b>	<b>336 490</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	2 296	794
Catégorie E	9 282	4 162
Catégorie F	57 508	27 503
Catégorie F (en USD)	384	1 880
Catégorie I	438 498	228 219
Catégorie I (en USD)	–	373
Catégorie O	148 309	73 559
	<b>656 277</b>	<b>336 490</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,51	0,18
Catégorie E	0,59	0,27
Catégorie F	0,55	0,23
Catégorie F (en USD)	0,06	1,00
Catégorie I	0,58	0,22
Catégorie I (en USD)	–	0,74
Catégorie O	0,71	0,36

## Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie A		
Solde à l'ouverture de la période	44 465	40 502
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 296	794
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 000	7 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(1 002)
	<b>9 000</b>	<b>5 998</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>55 761</b>	<b>47 294</b>

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie E		
Solde à l'ouverture de la période	163 513	152 422
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 282	4 162
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 992	8 498
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(5 111)
	<b>3 992</b>	<b>3 387</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>176 787</b>	<b>159 971</b>

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie F		
Solde à l'ouverture de la période	1 119 838	1 208 283
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57 508	27 503
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	26 000	65 700
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(62 671)	(147 351)
	<b>(36 671)</b>	<b>(81 651)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>1 140 675</b>	<b>1 154 135</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie F (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	104 299	6 694
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	384	1 880
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	61 562
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>–</b>	<b>61 562</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>104 683</b>	<b>70 136</b>

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	8 376 795	12 768 298
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	438 498	228 219
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	76 972	437 820
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(676 190)	(4 754 559)
	<b>(599 218)</b>	<b>(4 316 739)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>8 216 075</b>	<b>8 679 778</b>

Catégorie I (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	6 802
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	373
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(7 175)
	<b>–</b>	<b>(7 175)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 466 600	2 191 696
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	148 309	73 559
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	832 000	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 050 696)	(105 173)
	<b>(218 696)</b>	<b>(105 173)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>2 396 213</b>	<b>2 160 082</b>

Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	12 275 510	16 374 697
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	656 277	336 490
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	947 964	580 580
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 789 557)	(5 020 371)
	<b>(841 593)</b>	<b>(4 439 791)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>12 090 194</b>	<b>12 271 396</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	656 277	336 490
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	(59 297)	–
Revenu de dividendes	(95 238)	(274 751)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	25 305	49 841
(Profit) perte de change	356 565	(91 306)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(583 163)	(848 082)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	349 872	(18 784)
Actifs et passifs dérivés	(401 751)	359 151
Primes de performance à payer	91 159	31 006
Frais de gestion et d'administration à payer	(648)	(5 011)
Charges à payer	–	1 389
	<b>339 081</b>	<b>(460 057)</b>
Produit de la sortie de placements	33 618 215	46 176 917
Montants versés à l'achat de placements	(32 185 854)	(48 282 677)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur des titres vendus à découvert	(30 970)	(49 062)
Dividendes reçus	96 657	274 751
Intérêts reçus	59 297	–
	<b>1 896 426</b>	<b>(2 340 128)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	903 463	586 272
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 807 422)	(5 459 284)
	<b>(903 959)</b>	<b>(4 873 012)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	992 467	(7 213 140)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	(4 685 092)	4 159 723
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(356 565)	91 306
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période</b>	<b>(4 049 190)</b>	<b>(2 962 111)</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Titres de participation</b>				
Banques (1,2 %)				
Brookline Bancorp Inc.		10 330	151 559	148 406
ConnectOne Bancorp Inc.		27	901	852
			<b>152 460</b>	<b>149 258</b>
Produits de consommation discrétionnaire (15,0 %)				
Everi Holdings Inc.		21 700	386 934	420 792
Galaxy Gaming Inc.		40 900	157 926	154 834
Hall of Fame Resort & Entertainment Co.		140 940	164 907	136 267
Keg Royalties Income Fund (The)		17 100	311 836	318 915
PlayAGS Inc.		20 500	327 474	348 669
Skechers U.S.A. Inc., catégorie A		5 000	424 694	429 632
			<b>1 773 771</b>	<b>1 809 109</b>
Produits de consommation courante (3,7 %)				
Ceres Global AG Corp.		45 569	275 749	277 060
Neighbourly Pharmacy Inc., droits de souscription		31 400	1 633	1 633
SpartanNash Co.		4 600	166 770	165 935
			<b>444 152</b>	<b>444 628</b>
Énergie (5,0 %)				
Hess Corp.		800	161 740	150 925
IsoEnergy Ltd.		18 960	189 600	183 912
Keyera Corp.		4 800	187 920	209 424
Sitio Royalties Corp., catégorie A		2 500	68 038	62 572
			<b>607 298</b>	<b>606 833</b>
Services financiers (51,0 %)				
Acropolis Infrastructure Acquisition Corp., droits de souscription		18 900	–	–
Arogo Capital Acquisition Corp., catégorie A		11	158	189
AvidXchange Holdings Inc.		31 800	427 758	423 943
BEST SPAC I Acquisition Corp.		11 600	157 963	158 595
Bitcoin Treasury Corp.		15 000	150 000	146 700
Black Hawk Acquisition Corp., catégorie A		609	8 814	8 816
Blue Water Acquisition Corp. III		15 500	210 860	211 177
Bridge Investment Group Holdings Inc., catégorie A		15 100	187 777	205 830
Cantaloupe Inc.		13 000	193 559	194 553
Cantor Equity Partners III Inc., catégorie A		2 500	34 085	35 916
Cartesian Growth Corp. III		15 100	209 770	208 297
Crane Harbor Acquisition Corp.		9 200	127 326	131 294
Fifth Era Acquisition Corp. I		6 175	89 337	87 452
FIGX Capital Acquisition Corp.		3 200	43 837	43 641
Global Blue Group Holding AG		29 300	307 278	298 048
Graf Global Corp., catégorie A		5 200	70 819	74 068
Horizon Space Acquisition I Corp.		33	544	546
Inflection Point Acquisition Corp. III		3 200	44 357	45 798
Launch One Acquisition Corp.		32 000	434 516	453 844
LightWave Acquisition Corp.		6 300	86 427	86 219
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		46 500	–	3 166
Mercer Park Opportunities Corp.		46 500	638 560	642 712
Mountain Crest Acquisition Corp. V		6 900	105 414	104 015
New Providence Acquisition Corp. III		9 200	127 917	130 919
Oxley Bridge Acquisition Ltd.		3 100	42 527	42 256
Perimeter Acquisition Corp. I		6 300	87 775	89 822
Pioneer Acquisition I Corp.		3 180	43 571	43 347
Republic Digital Acquisition Co.		3 000	41 528	43 222

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Services financiers (51,0 %) (suite)				
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A		13 151	178 179	186 643
Sizzle Acquisition Corp. II		14 991	214 136	207 814
Soulpower Acquisition Corp.		18 824	267 234	273 510
Texas Ventures Acquisition III Corp.		120	1 673	1 678
Thayer Ventures Acquisition Corp. II		15 500	216 388	214 659
Titan Acquisition Corp.		22 900	320 721	325 874
Valuence Merger Corp. I, catégorie A		19 329	308 656	317 303
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A		13 390	180 550	189 814
Voyager Acquisition Corp.		2 600	35 537	36 716
Wen Acquisition Corp.		6 000	83 889	86 607
WonderFi Technologies Inc.		1 194 438	410 176	418 053
			<b>6 089 616</b>	<b>6 173 056</b>
Soins de santé (23,1 %)				
Andlauer Healthcare Group Inc.		6 400	337 016	336 704
Blueprint Medicines Corp.		1 400	244 883	244 369
Checkpoint Therapeutics Inc., droits de souscription		59 300	13 018	12 920
CinCor Pharma Inc., droits de souscription		6 011	25 215	25 048
ABIOMED, Inc., droits de souscription		140	198	194
Cross Country Healthcare Inc.		11 400	291 079	202 588
Elevation Oncology Inc.		123 300	61 924	61 637
Fusion Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		21 100	15 865	15 803
Icosavax Inc., droits de souscription		19 106	8 088	8 065
Inozyme Pharma Inc.		56 827	312 770	309 537
LENSAR Inc.		18 500	366 170	331 784
Mirati Therapeutics Inc., droits de souscription		4 840	4 658	4 594
Miromatrix Medical Inc., droits de souscription		39 648	7 601	7 559
OptiNose Inc., droits de souscription		15 700	13 061	12 828
Sage Therapeutics Inc.		5 200	63 964	64 580
SpringWorks Therapeutics Inc.		6 600	420 386	422 325
Streamline Health Solutions Inc.		16 621	117 776	117 016
Theratechnologies Inc.		43 700	158 368	142 025
Verve Therapeutics Inc.		5 500	83 906	84 108
Vigil Neuroscience Inc.		34 500	375 948	373 494
Zynerba Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		52 594	13 983	13 901
			<b>2 935 877</b>	<b>2 791 079</b>
Produits industriels (16,0 %)				
Dun & Bradstreet Holdings Inc.		38 700	487 557	479 041
Emeren Group Ltd.		74 207	191 493	188 966
GMS Inc.		1 600	214 429	236 945
Herc Holdings Inc.		1	162	179
NV5 Global Inc.		11 200	340 864	352 159
Servotronics Inc.		4 100	216 141	262 074
Triumph Group Inc.		11 900	433 407	417 274
			<b>1 884 053</b>	<b>1 936 638</b>
Technologies de l'information (14,0 %)				
ANSYS Inc.		220	103 708	105 220
Couchbase Inc.		2 500	84 327	82 999
E2open Parent Holdings Inc.		46 900	208 223	206 287
FARO Technologies Inc.		5 300	310 163	316 983
Gen Digital Inc., droits de souscription		2 800	15 164	31 113
Informatica Inc., catégorie A		4 900	161 106	162 477
Juniper Networks Inc.		1 800	91 582	97 874
SatixFy Communications Ltd.		106 643	299 824	425 498
SigmaTron International Inc.		65 100	267 440	264 177
			<b>1 541 537</b>	<b>1 692 628</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

### Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Assurances (3,5 %)				
Enstar Group Ltd.		600	268 351	274 823
ProAssurance Corp.		4 600	150 944	143 008
			<b>419 295</b>	<b>417 831</b>
Matières (2,6 %)				
Aura Minerals Inc., droits de souscription		308 635	7 099	7 099
MAC Copper Ltd., catégorie A		9 400	157 949	154 757
Orogen Royalties Inc.		48 458	89 082	92 555
Reyna Silver Corp.		492 027	61 648	61 503
			<b>315 778</b>	<b>315 914</b>
Immobilier (0,4 %)				
InterRent REIT		3 900	52 826	52 728
			<b>52 826</b>	<b>52 728</b>
Services publics (6,1 %)				
ALLETE, Inc.		2 360	210 680	205 904
Innergex énergie renouvelable inc.		23 300	314 428	319 676
TXNM Energy, Inc.		2 800	221 647	214 743
			<b>746 755</b>	<b>740 323</b>
<b>Total des titres de participation (à couvert) (141,6 %)</b>			<b>16 963 418</b>	<b>17 130 025</b>
<b>Bons de souscription (0,1 %)</b>				
Graf Global Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-07	USD	2 600	423	1 009
Launch One Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-29	USD	16 000	1 739	6 101
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-07-15	USD	46 500	–	3 324
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-28	USD	6 576	931	2 462
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A, prix d'exercice : 100,00 \$, échéance : 2025-11-27	USD	6 695	1 065	2 677
Voyager Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-05-16	USD	1 300	160	531
			<b>4 318</b>	<b>16 104</b>
<b>Total des positions à couvert (141,7 %)</b>			<b>16 967 736</b>	<b>17 146 129</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

### Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Titres de participation</b>				
Banques (-1,2 %)				
Berkshire Hills Bancorp Inc.		(4 324)	(151 889)	(147 441)
			<b>(151 889)</b>	<b>(147 441)</b>
Énergie (-3,6 %)				
Chevron Corp.		(818)	(175 181)	(159 501)
Keyera Corp.		(4 800)	(211 367)	(213 791)
Viper Energy Inc.		(1 212)	(68 323)	(62 931)
Whitecap Resources Inc.		(52)	(409)	(476)
			<b>(455 280)</b>	<b>(436 699)</b>
Services financiers (-1,7 %)				
Apollo Global Management Inc.		(1 066)	(189 929)	(205 942)
			<b>(189 929)</b>	<b>(205 942)</b>
Technologies de l'information (-0,4 %)				
Synopsys Inc.		(74)	(51 110)	(51 663)
			<b>(51 110)</b>	<b>(51 663)</b>
Matières (-0,3 %)				
Triple Flag Precious Metals Corp.		(1 099)	(33 084)	(35 487)
			<b>(33 084)</b>	<b>(35 487)</b>
<b>Total des titres de participation (à découvert) (-7,2 %)</b>			<b>(881 292)</b>	<b>(877 232)</b>
<b>Total des positions à découvert (-7,2 %)</b>			<b>(881 292)</b>	<b>(877 232)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(11 009)	
<b>Total des placements (134,5 %)</b>			<b>16 075 435</b>	<b>16 268 897</b>

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
<b>Actifs dérivés</b>				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2025-09-22	1,36	9 377 500 USD	12 749 362 CAD	32 289
<b>Total des actifs dérivés (0,3 %)</b>				<b>32 289</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (-33,5 %)				(4 049 190)
Autres actifs diminués des passifs (-1,3 %)				(161 802)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>12 090 194</b>

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

## États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	556 962	46 737
Placements	7 247 122	3 274 747
	<b>7 804 084</b>	<b>3 321 484</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	6 852	5 216
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	1 259	3 223
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	476	–
Charges à payer	–	95
Primes de performance à payer (note 4)	–	33 284
	<b>8 587</b>	<b>41 818</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>7 795 497</b>	<b>3 279 666</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	1 243 183	1 379 927
Catégorie E	2 182 364	–
Catégorie F	1 219 602	1 300 500
Catégorie I	3 145 105	593 919
Catégorie O	5 243	5 320
	<b>7 795 497</b>	<b>3 279 666</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	12,76	12,90
Catégorie E	9,97	–
Catégorie F	14,17	14,23
Catégorie I	9,61	9,65
Catégorie O	10,48	10,46

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 revenu multistratégie Pender

## États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Distributions de fonds sous-jacents	146 870	97 205
Intérêts à distribuer	1 532	–
<b>Variation de la juste valeur des placements :</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(152 639)	8 875
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	164 144	94 034
<b>Total des produits</b>	<b>159 907</b>	<b>200 114</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 4)	22 826	23 823
Frais d'administration (note 4)	14 085	12 140
Coûts d'opérations	377	604
Honoraires du comité d'examen indépendant	37	31
Primes de performance (note 4)	–	8 627
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	–	457
<b>Total des charges</b>	<b>37 325</b>	<b>45 682</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(37)	(31)
<b>Charges nettes</b>	<b>37 288</b>	<b>45 651</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>122 619</b>	<b>154 463</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	19 584	74 616
Catégorie E	2 903	–
Catégorie F	25 137	61 996
Catégorie I	51 071	17 541
Catégorie O	23 924	310
	<b>122 619</b>	<b>154 463</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,19	0,48
Catégorie E	0,01	–
Catégorie F	0,29	0,59
Catégorie I	0,25	0,42
Catégorie O	0,38	0,54

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 379 927	2 119 623
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 584	74 616
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	8 100
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	31 920	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(155 990)	(473 767)
	<b>(124 070)</b>	<b>(465 667)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(32 258)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(32 258)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>1 243 183</b>	<b>1 728 572</b>

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 903	–
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 179 461	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9 088	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>2 188 549</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(9 088)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(9 088)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>2 182 364</b>	<b>–</b>

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 300 500	1 530 094
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 137	61 996
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	147 334	26 120
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	29 238	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(252 531)	(246 134)
	<b>(75 959)</b>	<b>(220 014)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(30 076)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(30 076)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>1 219 602</b>	<b>1 372 076</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	593 919	340 100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 071	17 541
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 541 250	61 904
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	54 946	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(41 135)	(19 528)
	<b>2 555 061</b>	<b>42 376</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(54 946)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(54 946)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>3 145 105</b>	<b>400 017</b>
Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 320	4 700
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 924	310
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 155 459	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13 757	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 179 460)	(4 962)
	<b>(10 244)</b>	<b>38</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(13 757)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(13 757)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>5 243</b>	<b>5 048</b>
Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	3 279 666	3 994 517
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	122 619	154 463
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 023 504	101 124
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	138 949	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 629 116)	(744 391)
	<b>4 533 337</b>	<b>(643 267)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(140 125)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(140 125)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>7 795 497</b>	<b>3 505 713</b>

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	122 619	154 463
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Distributions de fonds sous-jacents	(146 870)	(97 205)
Intérêts à distribuer	(1 532)	–
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	152 639	(8 875)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(164 144)	(94 034)
Primes de performance à payer	(33 284)	(14 999)
Frais de gestion et d'administration à payer	1 636	(422)
Charges à payer	(95)	(84)
	<b>(69 031)</b>	<b>(61 156)</b>
Produit de la sortie de placements	430 000	694 000
Montants versés à l'achat de placements	(4 390 870)	(97 206)
Distributions de fonds sous-jacents	146 870	97 205
Intérêts reçus	1 532	–
	<b>(3 881 499)</b>	<b>632 843</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 796 710	13 099
Montants versés au rachat de parts rachetables	(404 286)	(680 902)
Distributions versées aux porteurs de parts	(700)	–
	<b>4 391 724</b>	<b>(667 803)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	510 225	(34 960)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	46 737	17 365
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période</b>	<b>556 962</b>	<b>(17 595)</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

### Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Nombre d'actions/de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>Fonds communs de placement</b>			
Fonds alternatif de rendement absolu Pender, catégorie O	322 546	3 133 667	3 026 582
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	166 862	1 766 589	1 891 552
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	204 943	2 264 586	2 328 988
<b>Total des fonds communs de placement (93,0 %)</b>		<b>7 164 842</b>	<b>7 247 122</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		–	–
<b>Total des placements (93,0 %)</b>		<b>7 164 842</b>	<b>7 247 122</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (7,1 %)			556 962
Autres actifs diminués des passifs (-0,1 %)			(8 587)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>			<b>7 795 497</b>

# Fonds alternatif de situations spéciales Pender

## États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Débiteurs liés aux placements vendus	–	127 068
Souscriptions à recevoir	–	21 000
Dividendes à recevoir	853	690
Autres débiteurs	3 988	–
Placements	4 841 416	3 212 879
	<b>4 846 257</b>	<b>3 361 637</b>
<b>Passifs</b>		
Découvert bancaire	1 272 195	323 618
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	–	495
Créditeurs liés aux placements achetés	280	–
Charges à payer	–	2 193
Primes de performance à payer	3 988	–
Placements vendus à découvert	363 122	13 335
	<b>1 639 585</b>	<b>339 641</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 206 672</b>	<b>3 021 996</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	441 314	410 585
Catégorie E	360 387	301 303
Catégorie F	1 606 050	1 287 512
Catégorie I	791 314	1 015 528
Catégorie O	7 607	7 068
	<b>3 206 672</b>	<b>3 021 996</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	25,38	23,58
Catégorie E	13,53	12,57
Catégorie F	25,38	23,58
Catégorie I	13,52	12,56
Catégorie O	13,53	12,57

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 (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	–	1 406
Revenu de dividendes	14 554	11 012
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	(463)	–
Profit (perte) de change	(3 939)	2 226
<b>Variation de la juste valeur des placements :</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	5 483	24 343
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	228 877	177 599
<b>Total des produits</b>	<b>244 512</b>	<b>216 586</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 4)	41 959	11 362
Frais d'administration (note 4)	26 508	7 386
Primes de performance (note 4)	8 398	38 481
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	5 033	11 037
Coûts d'opérations	2 842	3 600
Retenues d'impôt (note 5)	24	29
Honoraires du comité d'examen indépendant	17	21
<b>Total des charges</b>	<b>84 781</b>	<b>71 916</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(76 881)	(57 249)
<b>Charges nettes</b>	<b>7 900</b>	<b>14 667</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>236 612</b>	<b>201 919</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	31 256	33 649
Catégorie E	25 252	36 500
Catégorie F	111 655	51 404
Catégorie H	–	24 669
Catégorie I	67 910	54 990
Catégorie O	539	707
	<b>236 612</b>	<b>201 919</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	1,80	2,21
Catégorie E	1,02	1,17
Catégorie F	1,74	1,64
Catégorie H	–	2,49
Catégorie I	0,85	0,93
Catégorie O	0,96	1,24

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender

### États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Catégorie A</b>		
Solde à l'ouverture de la période	410 585	314 038
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 256	33 649
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	30 665
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(527)	(37 814)
	<b>(527)</b>	<b>(7 149)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>441 314</b>	<b>340 538</b>
<b>Catégorie E</b>		
	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	301 303	294 135
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 252	36 500
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 265	48 733
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 433)	(8 436)
	<b>33 832</b>	<b>40 297</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>360 387</b>	<b>370 932</b>
<b>Catégorie F</b>		
	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 287 512	283 184
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	111 655	51 404
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	351 034	968 448
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(144 151)	(343 028)
	<b>206 883</b>	<b>625 420</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>1 606 050</b>	<b>960 008</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie H	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	314 960
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	24 669
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(339 629)
	–	<b>(339 629)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 015 528	493 644
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	67 910	54 990
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	259 822
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(292 124)	–
	<b>(292 124)</b>	<b>259 822</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>791 314</b>	<b>808 456</b>

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	7 068	5 633
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	539	707
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	–	–
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>7 607</b>	<b>6 340</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Total pour le Fonds</b>		
Solde à l'ouverture de la période	3 021 996	1 705 594
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	236 612	201 919
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	387 299	1 307 668
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	(439 235)	(728 907)
	<b>(51 936)</b>	<b>578 761</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	-	-
Profit réalisé à la vente de placements	-	-
Remboursement de capital	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>3 206 672</b>	<b>2 486 274</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender

### Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	236 612	201 919
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	–	(1 406)
Revenu de dividendes	(14 554)	(11 012)
Charges de dividendes et d'intérêts sur les titres vendus à découvert	463	–
(Profit) perte de change	3 939	(2 226)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(5 483)	(24 343)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(228 877)	(177 599)
Montant à recevoir du gestionnaire	–	2 013
Autres débiteurs	(3 988)	61
Primes de performance à payer	3 988	–
Charges à payer	(2 193)	–
	<b>(10 093)</b>	<b>(12 593)</b>
Produit de la sortie de placements	1 073 371	903 234
Montants versés à l'achat de placements	(1 990 693)	(1 545 414)
Charges de dividendes et d'intérêts payées sur les titres vendus à découvert	(183)	–
Dividendes reçus	14 391	14 616
Intérêts reçus	–	1 406
	<b>(913 207)</b>	<b>(638 751)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	408 299	1 042 693
Montants versés au rachat de parts rachetables	(439 235)	(464 479)
Distributions versées aux porteurs de parts	(495)	–
	<b>(31 431)</b>	<b>578 214</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(944 638)	(60 537)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	(323 618)	(261 416)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(3 939)	2 226
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période</b>	<b>(1 272 195)</b>	<b>(319 727)</b>

# Fonds alternatif de situations spéciales Pender

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>			
<b>Titres de participation</b>			
Services de communication (10,0 %)			
Anerix Inc.	2 000	138 595	69 858
Telesat Corp.	7 600	168 696	251 864
		<b>307 291</b>	<b>321 722</b>
Produits de consommation discrétionnaire (2,0 %)			
ATD New Holdings Inc.	190	11 036	–
D2L Inc.	4 668	52 328	64 932
		<b>63 364</b>	<b>64 932</b>
Produits de consommation courante (2,2 %)			
Glass House Brands Inc.	8 710	35 025	71 521
		<b>35 025</b>	<b>71 521</b>
Énergie (27,9 %)			
ARC Resources Ltd.	3 120	32 763	89 575
Athabasca Oil Corp.	15 300	22 065	86 292
IsoEnergy Ltd.	20 200	202 000	195 940
Logan Energy Corp.	230 000	167 900	133 400
McDermott International Ltd.	3 780	67 606	58 955
MEG Energy Corp.	2 600	64 826	66 898
NexGen Energy Ltd.	11 600	89 164	109 736
Saturn Oil & Gas Inc.	46 100	108 335	97 271
Spartan Delta Corp.	15 100	62 351	57 531
		<b>817 010</b>	<b>895 598</b>
Services financiers (21,4 %)			
Bitcoin Treasury Corp.	26 500	265 000	259 170
Burford Capital Ltd	7 700	104 718	149 523
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15	7 700	–	524
Mercer Park Opportunities Corp.	7 700	105 740	106 428
Partners Value Investments L.P.	900	57 317	126 878
Fiducie d'uranium physique Sprott	1 750	33 784	44 625
		<b>566 559</b>	<b>687 148</b>
Soins de santé (13,9 %)			
dentalcorp Holdings Ltd.	31 965	269 637	269 145
Maravai LifeSciences Holdings Inc., catégorie A	15 500	66 773	50 868
Profound Medical Corp.	9 400	104 163	76 140
Well Health Technologies Corp.	12 200	54 729	49 532
		<b>495 302</b>	<b>445 685</b>
Produits industriels (19,0 %)			
GH Group, Inc., actions privilégiées, série C, 22,50 %	120	163 842	220 759
Hammond Power Solutions Inc.	500	57 968	62 715
MDA Space Ltd.	5 591	129 637	196 300
NFI Group Inc.	6 400	70 464	115 456
Spirit Aviation Holdings Inc.	2 000	17 725	13 590
		<b>439 636</b>	<b>608 820</b>
Technologies de l'information (24,9 %)			
Coveo Solutions Inc.	22 000	150 040	169 180
Dye & Durham Ltd.	10 000	147 233	96 000
Gitlab Inc., catégorie A	900	61 954	55 286
JFrog Ltd.	1 500	60 742	89 630
Kinaxis Inc.	300	46 287	60 756
Kraken Robotics Inc.	40 489	64 782	124 301
Sangoma Technologies Corp.	7 900	59 629	66 676
Sylogist Ltd.	8 460	47 672	73 094
Thinkific Labs Inc.	29 649	72 917	61 373
		<b>711 256</b>	<b>796 296</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender

### Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>			
<b>Titres de participation (suite)</b>			
Matières (26,4 %)			
5N Plus Inc.	25 100	107 367	224 394
Fireweed Metals Corp.	50 000	90 000	132 500
Highlander Silver Corp.	140 900	197 260	356 478
Montage Gold Corp.	17 100	32 599	77 121
Sanu Gold Corp.	228 700	64 036	54 888
		<b>491 262</b>	<b>845 381</b>
Services publics (2,2 %)			
Polaris Renewable Energy Inc.	5 800	75 458	69 774
		<b>75 458</b>	<b>69 774</b>
<b>Total des titres de participation (à couvert) (149,9 %)</b>			<b>4 806 877</b>
<b>Bons de souscription</b>			
Glass House Brands Inc., prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	USD 24 000	–	33 989
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-07-15	USD 7 700	–	550
<b>Total des bons de souscription (1,1 %)</b>			<b>34 539</b>
<b>Total des positions à couvert (151,0 %)</b>			<b>4 841 416</b>
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>			
<b>Fonds négociés en bourse</b>			
Amplify Junior Silver Miners ETF	(1 800)	(30 319)	(36 277)
Invesco QQQ Trust, série 1	(95)	(65 036)	(71 364)
iShares Russell 2000 ETF	(230)	(64 736)	(67 586)
SPDR S&P 500 ETF Trust	(85)	(67 296)	(71 515)
<b>Total des fonds négociés en bourse (-7,7 %)</b>			<b>(246 742)</b>
<b>Titres de participation</b>			
Matières (-3,6 %)			
Highlander Silver Corp.	(46 000)	(124 836)	(116 380)
<b>Total des titres de participation (à découvert) (-3,6 %)</b>			<b>(116 380)</b>
<b>Total des positions à découvert (-11,3 %)</b>			<b>(363 122)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(6 999)	
<b>Total des placements (139,7 %)</b>			<b>4 478 294</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (-39,7 %)			(1 272 195)
Autres actifs diminués des passifs (0,0 %)			573
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>			<b>3 206 672</b>

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2025

## 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 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> septembre 2022	A, E, F, F (en USD), I, O
Fonds alternatif de revenu multistratégie	21 septembre 2009	A, E, F, I, O
Fonds alternatif de situations spéciales	10 juillet 2020	A, E, F, I, O

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. Les parts de catégorie E du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender ont été lancées le 27 juin 2025.

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-quatrième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour et daté du 28 août 2025 (précédemment la vingt-troisième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 27 juin 2025).

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 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 août 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 les évaluations de 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, le découvert bancaire, les distributions à recevoir de fonds sous-jacents, les crédettes liés aux placements achetés, les distributions à verser aux porteurs de parts rachetables, les frais de gestion et d'administration à payer, les rachats à payer aux porteurs de parts rachetables, le montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert, les charges à payer 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.

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

Semestre clos le 30 juin 2025

---

### 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 en circulation 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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

### e) Comptabilisation des produits

Les distributions à recevoir 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 remplacera l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Cette nouvelle norme, en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 sont les suivants :

Au 30 juin 2025	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	–

Au 30 juin 2025 (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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 31 décembre 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	–

Au 31 décembre 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	–

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 taxes, des commissions de courtage, des coûts d'opérations et des coûts liés au 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) au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 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 :

Au 30 juin 2025	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	–	0,50	1,30
Fonds alternatif de situations spéciales*	2,45	–	0,50	1,45

Au 30 juin 2025 (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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 31 décembre 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

Au 31 décembre 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	–

\* 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. 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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 se présente comme suit :

Au 30 juin 2025	Catégorie A (en \$)	Catégorie A (en USD) (en \$)	Catégorie AF (en \$)	Catégorie E (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,26	9,29	9,44	9,20
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,03	9,06	9,17	8,88
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,66	–	10,06	9,04
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,34	–	–	10,50
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	12,90	–	–	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	12,57	–	–	9,96
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	23,58	–	–	12,57

Au 30 juin 2025 (suite)	Catégorie F (en \$)	Catégorie F (en USD) (en \$)	Catégorie FF (en \$)	Catégorie H (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,28	9,09	9,41	9,37
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	8,99	8,82	9,09	9,12
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,03	9,61	10,11	9,71
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,50	10,66	–	–
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	14,23	–	–	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	13,88	–	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	23,58	–	–	–

Au 30 juin 2025 (suite)	Catégorie H (en USD) (en \$)	Catégorie I (en \$)	Catégorie I (en USD) (en \$)	Catégorie N (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,26	9,23	9,28	9,38
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,04	8,95	8,99	9,07
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,16	9,37	–
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,69	–	–
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	9,65	–	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	9,40	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	12,56	–	–

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 31 décembre 2024	Catégorie A (en \$)	Catégorie A (en USD) (en \$)	Catégorie AF (en \$)	Catégorie E (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,26	9,29	9,44	9,20
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,66	–	10,06	9,04
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,34	–	–	10,50
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	12,90	–	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	23,58	–	–	12,57

Au 31 décembre 2024 (suite)	Catégorie F (en \$)	Catégorie F (en USD) (en \$)	Catégorie FF (en \$)	Catégorie H (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,28	9,04	9,41	9,37
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,03	9,61	10,11	9,71
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,50	10,66	–	–
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	14,23	–	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	23,58	–	–	–

Au 31 décembre 2024 (suite)	Catégorie H (en USD) (en \$)	Catégorie I (en \$)	Catégorie I (en USD) (en \$)	Catégorie N (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,26	9,23	9,24	9,38
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,16	9,37	–
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,69	–	–
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	9,65	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	12,56	–	–

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, les Fonds avaient engagé les montants suivants au titre des primes de performance :

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	–	5 023 144
Fonds alternatif d'arbitrage	87 772	122 272
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	96 834	87 675
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	33 284
Fonds alternatif de situations spéciales	8 398	101 849

Pour la période close le 30 juin 2025, le gestionnaire a renoncé à toutes les primes de performance de 8 398 \$ (101 849 \$ au 31 décembre 2024) pour le Fonds alternatif de situations spéciales Pender.

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

Semestre clos le 30 juin 2025

### d) Montants à payer au gestionnaire

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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 :

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	797 050	2 531 780
Fonds alternatif d'arbitrage	96 560	23 822
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	106 704	16 193
Fonds alternatif de revenu multistratégie	6 852	38 500

Le Fonds alternatif de situations spéciales Pender n'avait pas de montant à payer au gestionnaire pour la période close le 30 juin 2025 (néant au 31 décembre 2024).

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

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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.

	Au 30 juin 2025 (en %)	Au 31 décembre 2024 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	<1	1
Fonds alternatif d'arbitrage	1	2
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1	1
Fonds alternatif de revenu multistratégie	9	<1
Fonds alternatif de situations spéciales	12	11

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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.

	Au 30 juin 2025 (en %)	Au 31 décembre 2024 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1	1
Fonds alternatif d'arbitrage	19	19
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	20	20

## 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 la période, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2024).

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

Semestre clos le 30 juin 2025

### 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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

Au 30 juin 2025	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>					
Catégorie A	2 028 546	1 176 868	43 888	(931 291)	2 318 011
Catégorie AF	793 497	–	14 064	(44 693)	762 868
Catégorie A (en USD)	32 386	42 227	1 009	(30 153)	45 469
Catégorie E	325 972	84 235	11 465	(58 032)	363 640
Catégorie F	9 638 654	8 892 728	280 749	(7 230 590)	11 581 541
Catégorie FF	7 221 730	3 396	204 426	(202 706)	7 226 846
Catégorie F (en USD)	204 996	260 300	5 683	(139 482)	331 497
Catégorie H	1 893 112	1 767 018	60 013	(341 049)	3 379 094
Catégorie H (en USD)	82 606	35 588	1 527	(42 632)	77 089
Catégorie I	35 460 558	22 868 378	968 746	(6 949 481)	52 348 201
Catégorie I (en USD)	988 712	1 419 700	35 998	(269 243)	2 175 167
Catégorie N	458 694	88 544	2 607	–	549 845
Catégorie O	591 666	254 889	30 834	(13 522)	863 867
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>					
Catégorie A	9 543	–	–	(2 017)	7 526
Catégorie AF	196 324	–	–	(18 535)	177 789
Catégorie E	29 401	–	–	(10 825)	18 576
Catégorie F	101 441	189	–	(50 840)	50 790
Catégorie FF	643 648	–	–	(91 804)	551 844
Catégorie F (en USD)	1 111	38	–	(38)	1 111
Catégorie H	17 826	–	–	(4 398)	13 428
Catégorie I	138 797	27 372	–	(25 013)	141 156
Catégorie I (en USD)	33 975	–	–	(33 399)	576
Catégorie O	277 402	–	–	(52 548)	224 854

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 30 juin 2025	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>					
Catégorie A	4 299	848	–	–	5 147
Catégorie E	15 579	368	–	–	15 947
Catégorie F	106 661	2 456	–	(5 879)	103 238
Catégorie F (en USD)	6 804	–	–	–	6 804
Catégorie I	783 475	7 106	–	(61 492)	729 089
Catégorie O	233 042	77 246	–	(98 907)	211 381
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>					
Catégorie A	106 999	–	2 484	(12 054)	97 429
Catégorie E	–	217 947	911	–	218 858
Catégorie F	91 360	10 373	2 055	(17 675)	86 113
Catégorie I	61 573	264 371	5 705	(4 263)	327 386
Catégorie O	509	205 999	1 316	(207 303)	521
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>					
Catégorie A	17 409	–	–	(22)	17 387
Catégorie E	23 966	2 867	–	(197)	26 636
Catégorie F	54 592	14 906	–	(6 220)	63 278
Catégorie I	80 857	–	–	(22 312)	58 545
Catégorie O	562	–	–	–	562

Au 30 juin 2024	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>					
Catégorie A	1 253 692	868 603	41 952	(457 506)	1 706 741
Catégorie AF	882 806	–	19 900	(109 565)	793 141
Catégorie A (en USD)	43 160	3 411	623	(25 407)	21 787
Catégorie E	244 889	31 653	12 329	(3 463)	285 408
Catégorie F	5 836 592	4 701 046	171 142	(2 353 668)	8 355 112
Catégorie FF	7 493 720	14 098	256 912	(339 322)	7 425 408
Catégorie F (en USD)	100 052	77 684	3 665	(35 870)	145 531
Catégorie H	960 154	580 723	26 659	(116 258)	1 451 278
Catégorie H (en USD)	41 603	27 780	2 330	(10 263)	61 450
Catégorie I	24 179 105	11 966 208	831 541	(6 375 164)	30 601 690
Catégorie I (en USD)	814 592	628 610	14 769	(356 384)	1 101 587
Catégorie N	489 296	61 846	1 356	–	552 498
Catégorie O	374 488	61 765	19 443	(23 014)	432 682

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 30 juin 2024	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>					
Catégorie A	13 735	1 241	–	(2 763)	12 213
Catégorie AF	245 161	–	–	(36 662)	208 499
Catégorie E	18 227	93	–	–	18 320
Catégorie F	170 895	16 327	–	(22 277)	164 945
Catégorie FF	1 020 587	2 720	–	(147 816)	875 491
Catégorie F (en USD)	1 074	–	–	–	1 074
Catégorie H	17 989	–	–	(836)	17 153
Catégorie I	273 860	5 487	–	(125 031)	154 316
Catégorie I (en USD)	32 619	1 336	–	–	33 955
Catégorie O	399 614	–	–	(36 404)	363 210
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>					
Catégorie A	4 032	689	–	(99)	4 622
Catégorie E	14 923	823	–	(494)	15 252
Catégorie F	119 055	6 443	–	(14 439)	111 059
Catégorie F (en USD)	494	4 372	–	–	4 866
Catégorie I	1 247 137	42 320	–	(462 154)	827 303
Catégorie O	213 367	–	–	(10 158)	203 209
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>					
Catégorie A	176 827	662	–	(38 907)	138 582
Catégorie F	116 721	1 958	–	(18 558)	100 121
Catégorie I	38 271	6 926	–	(2 176)	43 021
Catégorie O	500	509	–	(500)	509
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>					
Catégorie A	16 622	1 407	–	(1 978)	16 051
Catégorie E	29 267	4 314	–	(782)	32 799
Catégorie F	14 929	46 027	–	(15 705)	45 251
Catégorie I	49 308	22 251	–	–	71 559
Catégorie O	561	–	–	–	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.

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

Semestre clos le 30 juin 2025

---

## 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.

#### 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.

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds alternatif à rendement absolu au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, selon la notation de crédit. Les autres Fonds n'étaient exposés à aucun risque de crédit significatif.

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
<b>Positions à couvert</b>		
AAA	114 382 655	113 063 945
AA	158 995 701	35 450 202
A	140 743 703	68 910 647
BBB	51 841 466	44 732 812
Note inférieure à BBB	583 248 719	518 031 769
Non coté	32 594 753	26 475 639
	<b>1 081 806 997</b>	<b>806 665 014</b>
<b>Positions à découvert</b>		
AAA	–	(24 283 899)
AA	(23 970 163)	–
BBB	(12 967 988)	(7 498 186)
Note inférieure à BBB	(161 804 896)	(120 349 500)
	<b>(198 743 047)</b>	<b>(152 131 585)</b>
	<b>883 063 950</b>	<b>654 533 429</b>

### 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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

	Au 30 juin 2025 (en \$)		Au 31 décembre 2024 (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	99 216 425	4 287 598	61 069 725	(3 500 406)
Fonds alternatif d'arbitrage	10 723 000	27 504	12 108 345	(303 330)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	12 749 362	32 289	16 536 657	(369 462)

### 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.

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

Semestre clos le 30 juin 2025

### 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, au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Aucun des autres Fonds n'était exposé à un risque significatif lié au taux d'intérêt.

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
<b>Position à couvert</b>		
Moins de 1 an	411 327 415	230 963 120
De 1 an à 3 ans	125 482 687	89 914 755
De 3 à 5 ans	158 361 078	187 947 423
Plus de 5 ans	386 635 817	297 839 716
	<b>1 081 806 997</b>	<b>806 665 014</b>
<b>Position à découvert</b>		
De 3 à 5 ans	(83 268 461)	(52 087 064)
Plus de 5 ans	(115 474 586)	(100 044 521)
	<b>(198 743 047)</b>	<b>(152 131 585)</b>
	<b>883 063 950</b>	<b>654 533 429</b>

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en presumant 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 27 336 731 \$ et de 27 007 280 \$.

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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour chacun des Fonds au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 était la suivante :

Au 30 juin 2025	Dollar canadien (\$)	Dollar américain (\$)	Total (\$)
Fonds alternatif à rendement absolu	715 135 961	37 204 017	752 339 978
Fonds alternatif d'arbitrage	12 447 737	88 628	12 536 365
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	11 892 937	197 257	12 090 194
Fonds alternatif de revenu multistratégie	7 795 497	–	7 795 497
Fonds alternatif de situations spéciales	2 314 536	892 136	3 206 672

Au 31 décembre 2024	Dollar canadien (\$)	Dollar américain (\$)	Total (\$)
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

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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 :

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	3 720 402	1 845 435
Fonds alternatif d'arbitrage	8 863	49 248
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	19 726	16 797
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales	89 214	92 449

### 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 30 juin 2025, 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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des Fonds à l'autre risque de prix au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 :

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
<b>Position à couvert</b>		
Fonds alternatif à rendement absolu	13 718 559	8 112 910
Fonds alternatif d'arbitrage	12 694 342	14 084 582
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	17 146 129	18 592 349
Fonds alternatif de revenu multistratégie	7 247 122	3 274 747
Fonds alternatif de situations spéciales	4 841 416	3 199 544
<b>Position à découvert</b>		
Fonds alternatif à rendement absolu	(239 755 779)	(162 579 414)
Fonds alternatif d'arbitrage	(558 200)	(1 110 495)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(877 232)	(1 463 058)
Fonds alternatif de situations spéciales	(363 122)	–

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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 :

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	167 868	39 136
Fonds alternatif d'arbitrage	953 922	1 067 071
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1 579 158	1 466 488
Fonds alternatif de revenu multistratégie	250 387	118 294
Fonds alternatif de situations spéciales	232 402	281 053

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 la période. Le tableau suivant résume l'exposition brute globale minimale et maximale de la valeur liquidative des autres Fonds au cours de la période close le 30 juin 2025 et de l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

Au 30 juin 2025	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	43,7	59,8
Fonds alternatif d'arbitrage	3,6	8,4
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	5,5	66,8
Fonds alternatif de revenu multistratégie	0,1	23,1
Fonds alternatif de situations spéciales	3,2	52,5

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

Semestre clos le 30 juin 2025

	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Au 31 décembre 2024		
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

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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

La juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 est présentée dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur 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 :

Au 30 juin 2025	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Obligations et prêts – à couvert	769 596 146	18 689 989	–	788 286 135
Titres de participation – à couvert	7 032 895	–	–	7 032 895
Obligations et prêts – à découvert	(198 743 047)	–	–	(198 743 047)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(232 299 230)	–	–	(232 299 230)
Titres de participation – à découvert	(7 456 549)	–	–	(7 456 549)
Contrats de change à terme	–	4 287 598	–	4 287 598
Actions privilégiées	6 557 039	–	–	6 557 039
Placements à court terme	293 520 862	–	–	293 520 862
Bons de souscription	128 625	–	–	128 625
	<b>638 336 741</b>	<b>22 977 587</b>	<b>–</b>	<b>661 314 328</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Titres de participation – à couvert	11 710 562	–	93 595	11 804 157
Titres de participation – à découvert	(558 200)	–	–	(558 200)
Fonds négociés en bourse – à couvert	875 963	–	–	875 963
Contrats de change à terme	–	27 504	–	27 504
Bons de souscription	14 222	–	–	14 222
	<b>12 042 547</b>	<b>27 504</b>	<b>93 595</b>	<b>12 163 646</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Titres de participation – à couvert	17 020 381	–	109 644	17 130 025
Titres de participation – à découvert	(877 232)	–	–	(877 232)
Contrats de change à terme	–	32 289	–	32 289
Bons de souscription	16 104	–	–	16 104
	<b>16 159 253</b>	<b>32 289</b>	<b>109 644</b>	<b>16 301 186</b>
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Fonds communs de placement	7 247 122	–	–	7 247 122
	<b>7 247 122</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7 247 122</b>
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Titres de participation – à couvert	4 586 118	–	220 759	4 806 877
Titres de participation – à découvert	(116 380)	–	–	(116 380)
Fonds négociés en bourse	(246 742)	–	–	(246 742)
Bons de souscription	550	33 989	–	34 539
	<b>4 223 546</b>	<b>33 989</b>	<b>220 759</b>	<b>4 478 294</b>

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
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
	<b>487 410 450</b>	<b>9 156 069</b>	<b>–</b>	<b>496 566 519</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
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
	<b>12 885 889</b>	<b>(303 330)</b>	<b>88 198</b>	<b>12 670 757</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
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
	<b>17 035 431</b>	<b>(369 462)</b>	<b>93 860</b>	<b>16 759 829</b>
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Titres de participation	–	–	1 803	1 803
Fonds communs de placement	3 272 944	–	–	3 272 944
	<b>3 272 944</b>	<b>–</b>	<b>1 803</b>	<b>3 274 747</b>
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
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
	<b>2 955 470</b>	<b>27 254</b>	<b>216 820</b>	<b>3 199 544</b>

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.

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 de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux au cours de la période close le 30 juin 2025.

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
<b>Transferts entre les niveaux 1 et 2</b>			
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)	–
<b>Transferts entre les niveaux 1 et 3</b>			
Fonds alternatif d'arbitrage	(13 383)	–	13 383
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(16 098)	–	16 098

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.

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Le tableau suivant présente un rapprochement de la variation de la juste valeur de tous les instruments financiers classés au niveau 3 pour le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender pour la période close le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024. Le fonds restant ne détenait pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>		
Solde d'ouverture	88 198	–
Achat de placements	21 459	187 864
Vente de placements	(2 306)	(112 510)
Transferts entrants (sortants), montant net	–	3 270
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(9 002)	5 475
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(4 754)	4 099
<b>Solde de clôture</b>	<b>93 595</b>	<b>88 198</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>		
Solde d'ouverture	93 860	–
Achat de placements	33 179	85 389
Vente de placements	(2 791)	–
Transferts entrants (sortants), montant net	–	4 073
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(9 431)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(5 173)	4 398
<b>Solde de clôture</b>	<b>109 644</b>	<b>93 860</b>
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>		
Solde d'ouverture	1 803	1 803
Vente de placements	(1 803)	–
<b>Solde de clôture</b>	<b>–</b>	<b>1 803</b>
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>		
Solde d'ouverture	216 820	176 649
Variation de la plus-value (moins-value) latente	3 939	40 171
<b>Solde de clôture</b>	<b>220 759</b>	<b>216 820</b>

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 de la juste valeur au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 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. L'autre Fonds ne détenait aucun instrument financier classé au niveau 3.

Au 30 juin 2025	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Fonds de placement privés non cotés	93 595	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Fonds de placement privés non cotés	109 644	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Fonds de placement privés non cotés	220 759	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 31 décembre 2024	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
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
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
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
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
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
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
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

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 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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les fonds restants ne détenaient aucun instrument financier classé au niveau 3.

Entité	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>		
Favorable	9 359	8 820
Défavorable	(9 359)	(8 820)
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>		
Favorable	1 096	9 386
Défavorable	(1 096)	(9 386)
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>		
Favorable	–	180
Défavorable	–	(180)
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>		
Favorable	22 076	21 682
Défavorable	(22 076)	(21 682)

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.

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

Semestre clos le 30 juin 2025

### 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.

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 et du Fonds alternatif de situations spéciales Pender aux ventes à découvert au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. L'autre Fonds n'était pas exposé aux ventes à découvert.

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(438 498 826)	(314 710 999)
Fonds alternatif d'arbitrage	(558 200)	(1 110 495)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(877 232)	(1 463 058)
Fonds alternatif de situations spéciales	(363 122)	(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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. 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 \$)
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>			
Au 30 juin 2025	3	3 378 696 097	7 215 775
Au 31 décembre 2024	3	2 834 696 614	3 272 944

Au cours de la période close le 30 juin 2025 et de l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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.

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

Semestre clos le 30 juin 2025

### 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 semestriels non audités 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](http://www.penderfund.com)