

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend ni les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Il vous est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou des états financiers annuels du Fonds à titre gracieux sur simple demande en téléphonant au numéro sans frais 1-866-377-4743, en nous écrivant à l'adresse 1830 – 1066 West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2, sur notre site Web, www.penderfund.com, ou sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Vous pouvez aussi nous contacter de l'une des façons mentionnées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration, le relevé des votes par procuration ou l'inventaire trimestriel du portefeuille.

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender (le « Fonds ») s'établissait à 12 090 194 \$, comparativement à 12 275 510 \$ au 31 décembre 2024. Cette diminution de 185 316 \$ est attribuable à hauteur de 656 277 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 841 593 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 4,7 %. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. La différence de rendement entre les parts des catégories F (en USD) et les parts de catégorie A s'explique principalement par l'effet du change, les parts de cette catégorie étant libellées en dollars américains et celles des autres catégories étant libellées en dollars canadiens. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD), a dégagé un rendement de 5,4 % pour la période. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

Les commentaires qui suivent et les commentaires de la rubrique « Événements récents » reflètent l'avis de l'équipe de gestion de portefeuille et se fondent sur l'information disponible à la clôture de la période. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par une surpondération dans les secteurs de l'immobilier et des soins de santé. Nous ne gérons pas de façon dynamique les pondérations des secteurs dans le Fonds. Les pondérations des secteurs sont plutôt déterminées par la sélection des titres individuels selon une méthode d'analyse fondamentale ascendante.

Les titres de SatixFy Communications Ltd., de Converge Technology Solutions Corp. et de Servotronics Inc. ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour le premier semestre de l'exercice, tandis que ceux de NeueHealth Inc. et de Cross Country Healthcare Inc. ainsi qu'une position de couverture dans Coeur Mining Inc. ont été les plus défavorables.

Afin d'atteindre son objectif de dégager des rendements positifs stables en conservant une faible volatilité et une faible corrélation aux marchés boursiers, le Fonds a recours à des stratégies d'arbitrage qui sont des techniques de placement spécialisées conçues pour tirer avantage de la réalisation de fusions, d'offres publiques d'achat, d'acquisitions par emprunt, de scissions partielles, de liquidations et d'autres types de réorganisations d'entreprises. Nous pouvons également mettre en œuvre un éventail de stratégies de placement supplémentaires autorisées pour les fonds communs de placement alternatifs, y compris les placements dans des sociétés d'acquisition à vocation spéciale (« SAVS »), des titres convertibles et des actions privilégiées. Le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender diffère du Fonds alternatif d'arbitrage Pender puisque sa stratégie vise à utiliser des niveaux modérés d'endettement afin d'améliorer le rendement, le cas échéant.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours du premier semestre de l'exercice étaient fondées sur notre méthode de placement consistant à repérer les occasions d'arbitrage intéressantes, en particulier les opérations de fusion. En règle générale, nous avons ajouté au portefeuille des positions qui nous semblaient offrir un écart intéressant par rapport à la probabilité qu'une opération de fusion sera conclue. La stratégie vise à miser sur cette occasion de rendement et à offrir un rendement à volatilité relativement faible aux porteurs de parts. Nous sommes constamment à l'affût de nouvelles idées de placement et nous pourrions liquider nos positions pour diverses raisons, par exemple lorsque les cours des actions ont atteint notre évaluation de la juste valeur, lorsqu'une acquisition a eu lieu ou lorsque nous avons modifié notre stratégie de placement.

À la clôture de la période, 141,7 % des avoirs du Fonds étaient investis dans des positions à couvert et -7,2 % dans des positions à découvert. Le positionnement géographique du Fonds reste principalement axé sur les États-Unis, avec une exposition nette de 101,8 % dans ce pays. Le Fonds reste largement diversifié dans divers secteurs et orienté vers les petites sociétés. Au 30 juin 2025, le Fonds avait une exposition nette de 128,7 % essentiellement aux entreprises à petite, moyenne et microcapitalisation. Nous sommes d'avis que les plus petites capitalisations boursières sont moins exposées au risque réglementaire auquel sont assujetties les opérations de fusion plus importantes et qu'elles mettent à profit le processus élargi de placement en actions du gestionnaire grâce à ses recherches approfondies sur les sociétés de plus petite taille.

Dans l'ensemble, la pondération sectorielle du Fonds est déterminée par les décisions concernant la sélection des titres et peut varier à l'occasion. Au 30 juin 2025, nous avons concentré les placements dans des positions à couvert dans les secteurs des services financiers, des soins de santé et des produits industriels, car c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons actuellement les meilleures occasions de placement. Ces trois principaux secteurs représentaient 90,1 % (positions à couvert) des avoirs du Fonds à la clôture de la période.

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Événements récents

Les fusions et acquisitions à l'échelle mondiale ont totalisé 1 980 milliards de dollars américains au premier semestre de 2025, soit 33 % de plus qu'à l'exercice précédent, ce qui en fait la période d'ouverture la plus fructueuse en termes de transactions depuis 2022. Le nombre de transactions au premier semestre de 2025 a toutefois diminué de 10 % par rapport à l'exercice précédent et atteint son plus bas niveau depuis cinq ans.

La conjoncture du marché reste incroyablement difficile, les valorisations ayant atteint des sommets inégalés malgré un avenir incertain compte tenu du contexte tarifaire, commercial, géopolitique et économique. L'hésitation de la Réserve fédérale à réduire les taux malgré les données désinflationnistes favorables témoigne de l'incertitude qui règne actuellement sur les marchés. Ces incertitudes pourraient peser sur le marché dans un avenir rapproché, créant plus de volatilité, surtout pour les sociétés dont les valorisations sont déjà trop élevées ou pour les secteurs qui souffrent le plus des perturbations commerciales.

Bien que l'incertitude ait probablement fait dérailler plusieurs projets de fusion, en particulier dans le cas de sociétés exerçant des activités multinationales qui ont pu être directement touchées par les tarifs douaniers, les intervenants se sont rapidement réajustés en fonction du contexte. On a ainsi assisté à une augmentation des fusions à l'échelle nationale ainsi que des fusions visant l'accroissement de l'envergure et la réalisation de synergies, surtout dans les secteurs des mines et des métaux, de l'énergie, de l'électricité et des produits industriels.

Les activités des plus petites sociétés sont habituellement plus orientées vers le marché intérieur et ces sociétés bénéficient davantage des synergies d'échelle, ce qui en fait des cibles plus attrayantes dans ce contexte. Le marché ayant maintenant complètement digéré la salve tarifaire initiale qui a servi de stratégie de négociation et la confiance des investisseurs étant de retour, la conjoncture de marché est propice aux transactions. Nous continuons d'observer les signes d'une conjoncture favorable aux fusions et acquisitions et à une reprise des transactions, tandis qu'il semble que l'optimisme ait manifestement gagné le secteur des SAVS étant donné la reprise spectaculaire des PAPE de SAVS et la performance des cours.

Les stratégies de placement alternatives, comme l'arbitrage de fusions, offrent des possibilités de placements à faible risque, non corrélés et fiscalement avantageux pour les investisseurs qui cherchent à diversifier leur portefeuille. Si l'inflation augmente en raison des politiques de la nouvelle administration américaine, il est possible qu'un contexte similaire à celui de 2022 se reproduise avec une plus grande corrélation entre les actions et les obligations. Nous constatons toujours un environnement très favorable aux fusions et acquisitions, surtout en ce qui a trait aux fusions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation, qui sont celles qui intéressent le plus le Fonds. Nous continuons d'accroître de façon sélective l'exposition aux SAVS du Fonds, en gérant consciencieusement notre exposition aux transactions et en négociant activement les positions du Fonds. Comme les facteurs sont favorables aux arbitrages de fusions et aux arbitrages sur SAVS, nous maintenons un portefeuille de positions sur des transactions en cours dans lequel nous avons une grande confiance.

Opérations entre parties liées

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration au gestionnaire en échange de ses services de gestion et de conseiller en valeurs (voir « Frais de gestion »). Le Fonds verse également au gestionnaire une prime de performance (voir la rubrique « Prime de performance »).

À la clôture de la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds Pender Income Advantage Fund, fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 20 % des parts en circulation du Fonds.

Frais de gestion

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

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi, les frais de commercialisation et les autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds.

Ces frais ont représenté environ 17 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), à l'égard de toutes les catégories de parts du Fonds. Dans le cas des parts de catégorie O, cette prime sera facturée directement aux porteurs de parts, selon le cas. La prime de performance correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur pour chaque catégorie de parts applicable, pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance. Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base quotidienne et versée par le 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 payée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période et les années civiles indiquées.

Actif net du Fonds par part a)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)
Catégorie A				
Actif net à l'ouverture de la période	10,34	10,05	10,10	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,12	0,25	0,17	0,07
Total des charges	(0,38)	(0,58)	(0,59)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,80	0,62	0,32	0,10
Profits latents (pertes latentes)	(0,03)	0,04	(0,06)	0,39
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,51	0,33	(0,16)	0,50
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	(0,02)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,03)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(0,03)	0,00	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	10,83	10,34	10,05	10,10
Catégorie E				
Actif net à l'ouverture de la période	10,50	10,21	10,10	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,12	0,25	0,14	0,15
Total des charges	(0,28)	(0,42)	(0,43)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,74	0,64	0,39	(0,13)
Profits latents (pertes latentes)	0,01	0,03	0,03	0,27
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,59	0,50	0,13	0,14
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	(0,02)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,22)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(0,22)	–	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	11,09	10,50	10,21	10,10
Catégorie F				
Actif net à l'ouverture de la période	10,50	10,15	10,11	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,12	0,26	0,17	0,05
Total des charges	(0,32)	(0,50)	(0,50)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,74	0,65	0,30	0,05
Profits latents (pertes latentes)	0,01	0,02	0,01	0,33
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,55	0,43	(0,02)	0,38
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	(0,02)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,09)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(0,09)	–	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	11,05	10,50	10,15	10,11

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)
Catégorie I				
Actif net à l'ouverture de la période	10,69	10,24	10,18	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,12	0,26	0,16	(0,02)
Total des charges	(0,32)	(0,48)	(0,49)	0,01
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,74	0,67	0,32	0,14
Profits latents (pertes latentes)	0,04	(0,02)	0,05	0,17
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,58	0,43	0,04	0,30
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,02)
À partir des dividendes	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	-	-	-	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	11,27	10,69	10,24	10,18
Catégorie O				
Actif net à l'ouverture de la période	10,58	10,27	10,07	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,12	0,25	0,17	0,15
Total des charges	(0,14)	0,27	(0,36)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,73	0,63	0,19	(0,13)
Profits latents (pertes latentes)	-	0,05	0,11	0,23
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,71	0,66	0,11	0,11
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,04)
À partir des dividendes	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	(0,36)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	-	(0,36)	-	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	11,34	10,58	10,27	10,07
Catégorie F (en USD)				
Actif net à l'ouverture de la période	15,33	13,55	13,71	13,16
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,16	0,22	0,21	(0,01)
Total des charges	(0,47)	(0,77)	(0,74)	0,00
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,55	1,16	(0,13)	0,19
Profits latents (pertes latentes)	(0,18)	1,63	(0,06)	0,22
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,06	2,24	(0,72)	0,40
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,03)
À partir des dividendes	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	(0,12)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	-	(0,12)	-	(0,03)
Actif net à la clôture de la période	15,39	15,33	13,55	13,71

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

b) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts de la catégorie pertinente du Fonds en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

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

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Ratio et données supplémentaires

	2025	2024	2023	2022
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	56	44	41	57
Nombre de parts en circulation a)	5 147	4 299	4 032	5 593
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,52 %	2,49 %	2,41 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	4,61 %	3,05 %	2,41 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	4,61 %	3,05 %	2,41 %	2,43 %
Ratio des frais d'opérations d)	2,59 %	2,23 %	2,84 %	1,56 %
Taux de rotation du portefeuille e)	183,80 %	378,36 %	510,23 %	111,63 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,83	10,34	10,05	10,10
Catégorie E				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	177	164	152	64
Nombre de parts en circulation a)	15 947	15 579	14 923	6 326
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,52 %	0,52 %	0,56 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	2,63 %	1,44 %	0,80 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,63 %	1,44 %	0,80 %	0,53 %
Ratio des frais d'opérations d)	2,59 %	2,23 %	2,84 %	1,56 %
Taux de rotation du portefeuille e)	183,80 %	378,36 %	510,23 %	111,63 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,09	10,50	10,21	10,10
Catégorie F				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 141	1 120	1 208	1 010
Nombre de parts en circulation a)	103 238	106 661	119 055	99 878
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,38 %	1,39 %	1,37 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	3,37 %	2,20 %	1,45 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	3,37 %	2,20 %	1,45 %	1,37 %
Ratio des frais d'opérations d)	2,59 %	2,23 %	2,84 %	1,56 %
Taux de rotation du portefeuille e)	183,80 %	378,36 %	510,23 %	111,63 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,05	10,50	10,15	10,11
Catégorie I				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	8 216	8 377	12 768	3 721
Nombre de parts en circulation a)	729 089	783 475	1 247 137	365 502
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,21 %	1,21 %	1,21 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	3,21 %	2,00 %	1,33 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	3,21 %	2,00 %	1,33 %	1,22 %
Ratio des frais d'opérations d)	2,59 %	2,23 %	2,84 %	1,56 %
Taux de rotation du portefeuille e)	183,80 %	378,36 %	510,23 %	111,63 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,27	10,69	10,24	10,18
Catégorie O				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 396	2 467	2 192	1 017
Nombre de parts en circulation a)	211 381	233 042	213 367	100 589
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	2,59 %	2,23 %	2,84 %	1,56 %
Taux de rotation du portefeuille e)	183,80 %	378,36 %	510,23 %	111,63 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,34	10,58	10,27	10,07

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2025	2024	2023	2022
Catégorie F (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	105	104	7	71
Nombre de parts en circulation a)	6 804	6 804	494	5 145
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,36 %	1,36 %	1,36 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	3,48 %	2,98 %	1,40 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	3,48 %	2,98 %	1,40 %	1,37 %
Ratio des frais d'opérations d)	2,59 %	2,23 %	2,84 %	1,56 %
Taux de rotation du portefeuille e)	183,80 %	378,36 %	510,23 %	111,63 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,39	15,33	13,55	13,71

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

b) Le ratio des frais de gestion correspond au total des charges (à l'exception des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille) pour la période et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire. Le ratio des frais de gestion avant la prime de performance correspond au ratio des frais de gestion avant la prime de performance, le cas échéant, pour la période en question.

c) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), ne dépasse pas certains plafonds établis dans le prospectus simplifié du Fonds. Le gestionnaire établit à son gré le montant des charges absorbées, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds, et il peut, à son entière discrétion, cesser d'absorber ces charges.

d) Le ratio des frais d'opérations représente les commissions totales et les autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

e) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour la période sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de cette même période est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

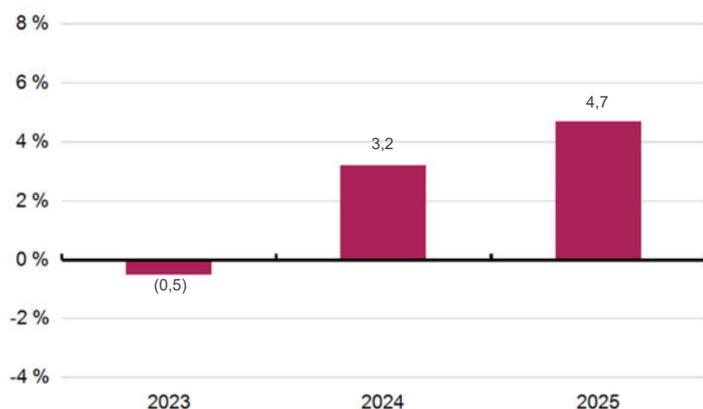
Rendement passé

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé des parts de chacune des catégories du Fonds et n'indiquent pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Les renseignements présentés reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Les rendements seraient différents si un investisseur n'avait pas réinvesti les distributions. De plus, ces renseignements ne tiennent pas compte de l'effet des frais de vente, des frais de rachat, des impôts sur le résultat exigibles ou d'autres frais qui auraient réduit le rendement.

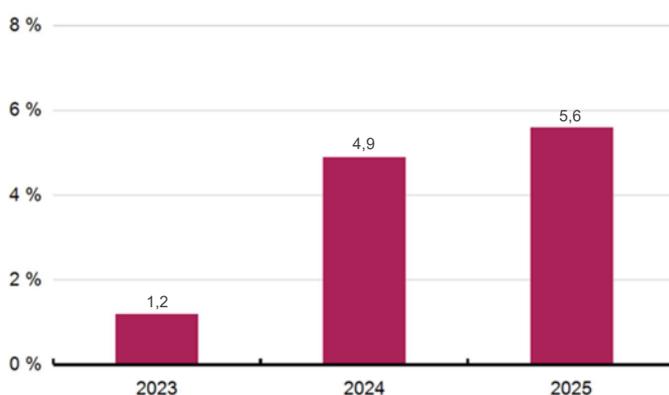
Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025 et pour chacune des périodes de 12 mois précédentes closes le 31 décembre. Les informations sont présentées à compter du premier exercice complet de la catégorie du Fonds indiquée. Ils montrent également le taux de croissance ou de décroissance, au dernier jour d'une période, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cette période.

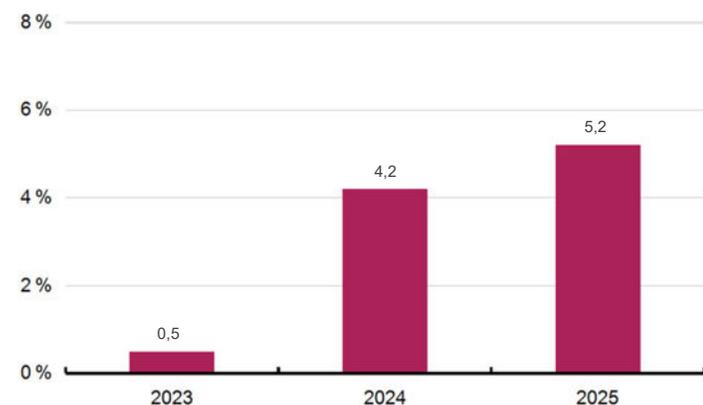
Catégorie A



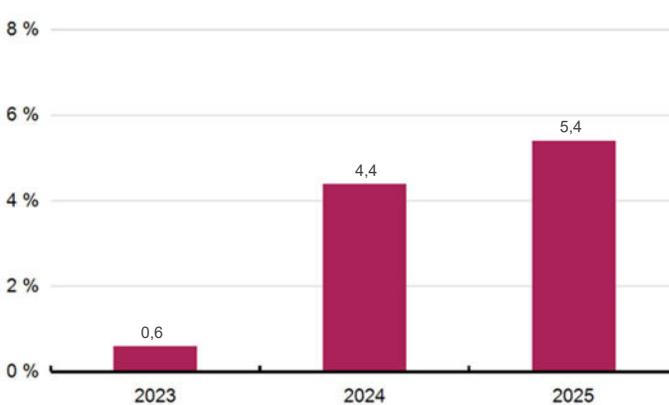
Catégorie E



Catégorie F



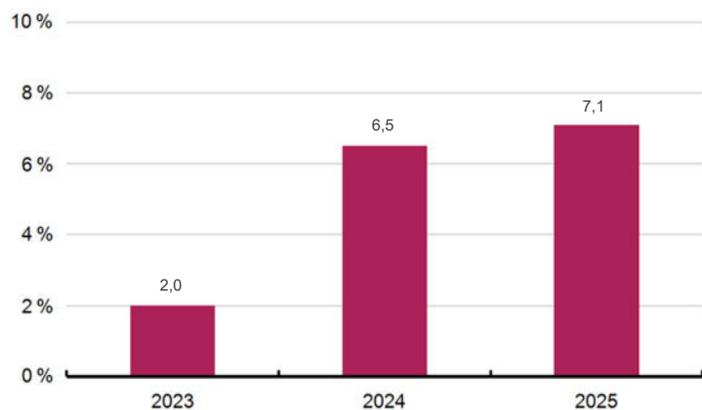
Catégorie I



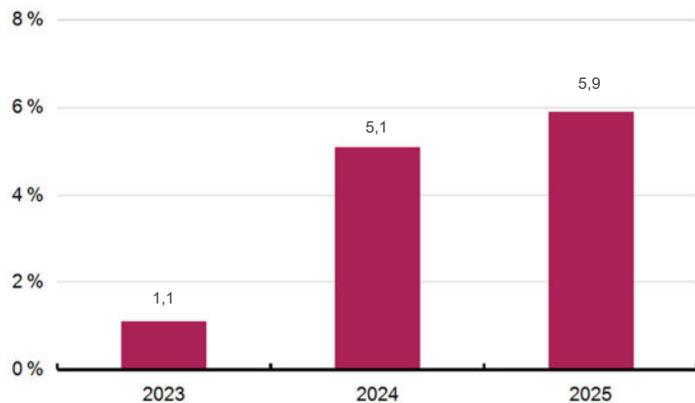
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Catégorie O



Catégorie F (en USD)



Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Aperçu du portefeuille de placements

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de la période et les principales catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds a investi sont indiqués ci-dessous. Si le Fonds avait moins de 25 placements, la totalité de son portefeuille serait présentée dans le tableau. Le portefeuille pourrait varier en fonction des opérations de portefeuille effectuées. On peut se procurer une mise à jour de l'aperçu du portefeuille de placements du Fonds à la fin de chaque trimestre de l'année civile auprès du gestionnaire. Voir la page couverture du présent document pour en apprendre davantage sur la façon d'obtenir cette mise à jour.

Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Mercer Park Opportunities Corp.	5,3
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	4,0
Launch One Acquisition Corp.	3,8
Skechers U.S.A. Inc., catégorie A	3,6
AvidXchange Holdings Inc.	3,5
Everi Holdings Inc.	3,5
SatixFy Communications Ltd.	3,5
SpringWorks Therapeutics Inc.	3,5
Triumph Group Inc.	3,5
WonderFi Technologies Inc.	3,5
Vigil Neuroscience Inc.	3,1
NV5 Global Inc.	2,9
PlayAGS Inc.	2,9
Andlauer Healthcare Group Inc.	2,8
LENSAR Inc.	2,7
Titan Acquisition Corp.	2,7
FARO Technologies Inc.	2,6
Innergex énergie renouvelable inc.	2,6
Inozyme Pharma Inc.	2,6
Keg Royalties Income Fund (The)	2,6
Valuence Merger Corp. I, catégorie A	2,6
Global Blue Group Holding AG.	2,5
Ceres Global AG Corp.	2,3
Enstar Group Ltd.	2,3
Soulpower Acquisition Corp.	2,3

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Services financiers	51,0
Soins de santé	23,1
Produits industriels	16,0
Produits de consommation discrétionnaire	15,0
Technologies de l'information	14,0
Services publics	6,1
Énergie	5,0
Produits de consommation courante	3,7
Assurances	3,5
Matières	2,6
Banques	1,2
Immobilier	0,4
Total des positions à couvert	141,6
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Énergie	(3,6)
Services financiers	(1,7)
Banques	(1,2)
Technologies de l'information	(0,4)
Matières	(0,3)
Total des positions à découvert	(7,2)
Bons de souscription	0,1
Total des placements	134,5
Actifs dérivés	0,3
Total du portefeuille de placements	134,8
Trésorerie (découvert bancaire)	(33,5)
Autres actifs moins les passifs	(1,3)
Actif net total	100,0

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Avis concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs ayant trait au Fonds, notamment sa stratégie, ses perspectives et sa ligne d'action future. Les énoncés prospectifs contiennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, qui reposent sur des événements ou des situations futurs ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « anticiper », « souhaiter », « planifier », « croire », « estimer » ou les versions négatives de ces termes ainsi que d'autres mots et expressions analogues.

De plus, tout énoncé ayant trait au rendement, aux stratégies, aux perspectives futurs ou aux activités futures éventuelles du Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et projections actuelles concernant des événements futurs et ils sont de ce fait assujettis à des facteurs de risque, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds et les facteurs économiques, entre autres.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont avancés ou sous-entendus dans tout énoncé prospectif. De nombreux facteurs importants pourraient donner lieu à ces écarts, y compris, mais non exclusivement, les événements géopolitiques, la conjoncture économique ou politique et l'évolution des marchés dans le monde, les taux d'intérêt et l'inflation, les politiques budgétaires et monétaires, le marché international des actions et les marchés financiers internationaux, la concurrence que se livrent les entreprises, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation par les gouvernements, des procédures judiciaires ou réglementaires imprévues ou des événements catastrophiques.

Veuillez prendre note que l'énumération de facteurs importants présentée ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à peser ces facteurs et d'autres facteurs avec attention avant de prendre des décisions concernant vos placements et à ne pas vous fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, sauf si les lois applicables l'exigent, le gestionnaire n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de la réception de nouvelles informations, de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.



Fonds alternatif d'arbitrage Plus 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