

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds



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

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

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds alternatif à rendement absolu Pender (le « Fonds ») a pour objectif de maximiser les rendements absolus pendant un cycle de marché complet en réalisant une croissance du capital et des revenus à long terme, et un rendement affichant une faible volatilité. Le Fonds investit dans un portefeuille composé principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs nord-américains, mais pourrait également investir dans des titres étrangers et d'autres titres.

Gestion de capital PenderFund Ltée (« Pender ») est le gestionnaire et conseiller en placements du Fonds.

Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 28 juin 2024. Les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont subi aucun changement important susceptible d'avoir modifié le niveau général de risque au cours de l'exercice.

La nature des activités d'investissement du Fonds l'expose à divers risques, notamment l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales sur l'économie, l'état des marchés de fusion et d'acquisition, les événements géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats et la situation financière des Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée. L'élaboration d'estimations fiables et l'exercice du jugement demeurent fort complexes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 559 137 231 \$, comparativement à 418 704 789 \$ au 31 décembre 2023. Cette augmentation de 140 432 442 \$ est attribuable à hauteur de 36 820 964 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 103 611 478 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 6,2 %. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. La différence de rendement entre les parts des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD) et I (en USD) et les parts de catégorie A s'explique principalement par l'effet du change, les parts de ces catégories étant libellées en dollars américains et celles des autres catégories étant libellées en dollars canadiens. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence du Fonds, l'indice HFRI Credit (en USD), a affiché un rendement de 9,5 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

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

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par son positionnement défensif visant à parer un mouvement rapide à la baisse des actifs à risque, tout en maintenant un portage positif suffisant pour dégager des rendements positifs si le marché poursuit son mouvement à la hausse. Le positionnement du portefeuille dépendra à la fois des évaluations du marché et des titres individuels. S'il est possible de trouver des positions intéressantes dans n'importe quel contexte de marché, c'est l'équilibre global des risques et des rendements qui guidera le processus d'établissement du portefeuille.

Les principaux titres ayant eu une incidence positive sur le rendement du Fonds pour l'exercice comprennent Corporation Parkland, les billets à taux variable de la Banque Toronto-Dominion et Capital Power Corporation. À l'inverse, les positions de couverture dans SPDR S&P 500 ETF Trust et Invesco QQQ Trust et une position dans Four Seasons Hotels Inc. figurent parmi ceux qui lui ont le plus nui.

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

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Événements récents

Les marchés du crédit ont dégagé de bons rendements en 2024, soutenus par l'amélioration du contexte macroéconomique qui a entraîné un resserrement des écarts de taux. À la faveur de ce contexte, auquel s'est ajoutée une grande confiance chez les investisseurs, les écarts des obligations à rendement élevé s'établissaient à 292 points de base, leur plus bas niveau depuis 2007, à la fin de l'exercice. L'assouplissement des politiques monétaires au cours de l'exercice a constitué un véritable tournant par rapport à la politique restrictive mise en place pour lutter contre l'inflation en 2022. Les craintes liées aux risques d'inflation future et aux déséquilibres fiscaux ont maintenu les rendements à long terme élevés. Les perspectives prudentes de la Réserve fédérale suggèrent que les prochains ajustements de taux dépendront des données économiques et des tendances de l'inflation qui marqueront le début de 2025.

Au début de l'exercice 2025, les marchés du crédit américains ont affiché des écarts des obligations à rendement élevé inférieurs à 300 points de base pour la première fois depuis 2007. Par le passé, les périodes de faible volatilité similaires, comme en 2017 et en 2021, ont été suivies de turbulences accrues, les écarts s'élargissant en réponse aux risques imprévus. Si la volatilité n'est pas garantie, les écarts comprimés actuels laissent au marché peu de marge de manœuvre pour absorber les chocs économiques et géopolitiques imprévus.

Plusieurs catalyseurs potentiels pourraient entraîner un rétablissement des marchés du crédit. Les politiques commerciales, en particulier les nouveaux tarifs douaniers, pourraient nuire aux bénéfices et à la croissance des sociétés. Par ailleurs, la position budgétaire des États-Unis reste une préoccupation majeure, le déficit dépassant de 6 % le PIB. Si les garde-fous des marchés obligataires empêchent l'émission excessive de titres d'emprunt, les rendements pourraient augmenter encore plus, exerçant une pression sur les marchés du crédit. L'incertitude postélectorale a déjà créé de la volatilité, les marchés réagissant aux changements de politiques, surtout en ce qui a trait aux tarifs douaniers et à l'immigration. Les investisseurs suivront de près la réaction de la Réserve fédérale à l'évolution du contexte économique, de même que l'incidence des politiques budgétaires sur les marchés obligataires.

Malgré les risques à court terme, les tendances à long terme demeurent favorables pour les marchés du crédit américains. La résilience des bénéfices des sociétés et la croissance soutenue de la productivité aux États-Unis permettent à la stabilité de s'installer. Toutefois, étant donné que l'optimisme est déjà pris en compte dans les cours, les attentes pour 2025 sont très élevées. Les investisseurs doivent encore faire preuve de prudence et être prêts à miser sur de meilleures occasions ajustées en fonction du risque dans l'éventualité d'un retour de la volatilité.

Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Le 4 mars 2024, John Webster a démissionné du comité d'examen indépendant et John DeLucchi s'est joint au comité d'examen indépendant.

Opérations entre parties liées

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

À la clôture de l'exercice, 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 stratégique de croissance et de revenu Pender, fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 1 % des parts en circulation du Fonds.

Frais de gestion

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

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

Ces frais ont représenté environ 18 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour l'exercice.

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), à l'égard de toutes les catégories de parts du Fonds. Dans le cas des parts de catégorie O, cette prime sera facturée directement aux porteurs de parts, selon le cas. La prime de performance correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le taux de rendement minimal de 3 %, pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance, sous réserve d'accumulation les années où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le taux de rendement total de la catégorie de parts pour cette période excède le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur. Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base hebdomadaire et versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier 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 à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Faits saillants financiers

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

Actif net du Fonds par part a)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie A				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,70	9,89	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,69	0,61	0,69	0,48
Total des charges	(0,34)	(0,41)	(0,47)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,50	0,54	0,40	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,29)	(0,17)	0,13	0,03
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,56	0,57	0,75	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,60)	(0,38)	(0,32)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,42)	(0,45)	(0,33)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,02)	(0,83)	(0,65)	(0,24)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,26	9,70	9,89	9,99
Catégorie AF				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,85	10,03	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,71	0,63	0,54	0,07
Total des charges	(0,27)	(0,30)	(0,32)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,49	0,55	0,23	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	(0,26)	(0,14)	0,12	0,13
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,67	0,74	0,57	0,19
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,67)	(0,55)	(0,45)	(0,23)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,40)	(0,37)	(0,14)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,07)	(0,92)	(0,59)	(0,23)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,44	9,85	10,03	9,99
Catégorie E				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,68	9,92	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,69	0,56	0,38	
Total des charges	(0,18)	(0,43)	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,53	0,46	0,21	
Profits latents (pertes latentes)	(0,30)	0,03	(0,03)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,74	0,62	0,49	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,77)	(0,24)	(0,18)	
À partir des dividendes	–	–	–	
À partir des gains en capital	(0,44)	(0,82)	(0,40)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(1,21)	(1,06)	(0,58)	
Actif net à la clôture de l'exercice	9,20	9,68	9,92	

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie F				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,74	9,96	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,69	0,62	0,57	0,47
Total des charges	(0,27)	(0,31)	(0,42)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,50	0,57	0,35	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,31)	(0,20)	0,27	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,61	0,68	0,77	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,70)	(0,51)	(0,40)	(0,24)
À partir des dividendes	(0,01)	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,43)	(0,44)	(0,24)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,14)	(0,95)	(0,64)	(0,24)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,28	9,74	9,96	9,99
Catégorie FF				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,85	10,04	10,00	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,71	0,63	0,53	0,07
Total des charges	(0,19)	(0,21)	(0,24)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,48	0,55	0,22	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	(0,25)	(0,14)	0,15	0,14
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,75	0,83	0,66	0,20
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,77)	(0,64)	(0,52)	(0,22)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,42)	(0,38)	(0,14)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,19)	(1,02)	(0,66)	(0,22)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,41	9,85	10,04	10,00
Catégorie H				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,80	10,00	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,69	0,61	0,52	0,47
Total des charges	(0,34)	(0,37)	(0,48)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,51	0,55	0,21	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,28)	(0,18)	0,23	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,58	0,61	0,48	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,63)	(0,41)	(0,38)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,40)	(0,46)	(0,20)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,03)	(0,87)	(0,58)	(0,24)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,37	9,80	10,00	9,99

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie I				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,68	9,90	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,69	0,60	0,69	(0,01)
Total des charges	(0,25)	(0,32)	(0,41)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,50	0,51	0,41	0,02
Profits latents (pertes latentes)	(0,28)	(0,15)	0,18	0,15
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,66	0,64	0,87	0,16
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,71)	(0,44)	(0,37)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,41)	(0,52)	(0,36)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,12)	(0,96)	(0,73)	(0,24)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,23	9,68	9,90	9,99
Catégorie N				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,80	10,00	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,71	0,58	0,52	0,47
Total des charges	(0,20)	(0,43)	(0,28)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,48	0,78	0,28	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,26)	(0,35)	0,20	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,73	0,58	0,72	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,76)	(0,31)	(0,51)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,40)	(0,69)	(0,18)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles b), c)	(1,16)	(1,00)	(0,69)	(0,24)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,38	9,80	10,00	9,99
Catégorie O				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,03	10,19	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,72	0,65	0,31	0,48
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,52	0,56	0,17	(0,29)
Profits latents (pertes latentes)	(0,30)	(0,14)	0,43	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,91	1,02	0,85	0,22
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,90)	(0,85)	(0,68)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,42)	(0,32)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,32)	(1,17)	(0,68)	(0,24)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,62	10,03	10,19	9,99

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie A (en USD)				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,86	13,33	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,96	0,75	0,60	
Total des charges	(0,49)	(0,94)	(0,18)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,15	0,75	0,20	
Profits latents (pertes latentes)	0,56	(1,10)	0,35	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,18	(0,54)	0,97	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,75)	(0,14)	(0,23)	
À partir des dividendes	–	–	–	
À partir des gains en capital	(0,63)	(1,03)	(0,58)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(1,38)	(1,17)	(0,81)	
Actif net à la clôture de l'exercice	13,35	12,86	13,33	
Catégorie F (en USD)				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,68	13,40	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,92	0,82	0,54	
Total des charges	(0,38)	(0,40)	(0,18)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,27	0,98	0,29	
Profits latents (pertes latentes)	0,27	(0,53)	(0,06)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,08	0,87	0,59	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,93)	(0,82)	(0,06)	
À partir des dividendes	–	–	–	
À partir des gains en capital	(0,62)	(0,69)	(0,22)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(1,55)	(1,51)	(0,28)	
Actif net à la clôture de l'exercice	13,07	12,68	13,40	
Catégorie H (en USD)				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,88	13,33	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,95	0,67	0,60	
Total des charges	(0,42)	(0,97)	(0,17)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,07	0,07	0,20	
Profits latents (pertes latentes)	0,26	(1,87)	0,35	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,86	(2,10)	0,98	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,87)	(0,12)	(0,24)	
À partir des dividendes	–	–	–	
À partir des gains en capital	(0,63)	(1,06)	(0,58)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(1,50)	(1,18)	(0,82)	
Actif net à la clôture de l'exercice	13,31	12,88	13,33	

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie I (en USD)				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,90	13,54	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,96	0,82	0,30	
Total des charges	(0,38)	(0,47)	(0,50)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,17	0,85	0,18	
Profits latents (pertes latentes)	0,19	(0,46)	0,24	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,94	0,74	0,22	
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,98)	(0,60)	(0,28)	
À partir des dividendes	(0,01)	–	–	
À partir des gains en capital	(0,63)	(0,85)	(0,42)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Distributions totales b), c)	(1,62)	(1,45)	(0,70)	
Actif net à la clôture de l'exercice	13,33	12,90	13,54	

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, 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 l'exercice.

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

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires

	2024	2023	2022	2021
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	18 790	12 157	3 751	5
Nombre de parts en circulation a)	2 028 546	1 253 692	379 277	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,51 %	2,54 %	2,42 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	3,22 %	3,67 %	4,04 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	3,22 %	3,67 %	4,04 %	2,46 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,26	9,70	9,89	9,99
Catégorie AF				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 491	8 699	8 865	2 651
Nombre de parts en circulation a)	793 497	882 806	884 052	265 312
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,75 %	1,75 %	1,76 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	2,42 %	2,54 %	2,67 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,42 %	2,54 %	2,67 %	1,75 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,44	9,85	10,03	9,99
Catégorie E				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 998	2 370	167	
Nombre de parts en circulation a)	325 972	244 889	16 829	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,53 %	0,53 %	0,54 %	
Ratio des frais de gestion b)	1,51 %	3,94 %	1,42 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,51 %	3,94 %	1,43 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,20	9,68	9,92	
Catégorie F				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	89 416	56 834	17 889	5
Nombre de parts en circulation a)	9 638 654	5 836 592	1 795 857	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,41 %	1,42 %	1,37 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	2,44 %	2,61 %	3,57 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,44 %	2,61 %	3,57 %	1,38 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,28	9,74	9,96	9,99
Catégorie FF				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	67 933	73 805	75 547	32 660
Nombre de parts en circulation a)	7 221 730	7 493 720	7 530 069	3 265 237
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,70 %	0,70 %	0,71 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,56 %	1,65 %	1,78 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,56 %	1,65 %	1,79 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,41	9,85	10,04	10,00

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2024	2023	2022	2021
Catégorie H				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	17 741	9 405	3 778	5
Nombre de parts en circulation a)	1 893 112	960 154	378 047	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,21 %	2,17 %	2,10 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	3,10 %	3,25 %	4,18 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	3,10 %	3,25 %	4,18 %	2,10 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,37	9,80	10,00	9,99
Catégorie I				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	327 378	234 011	52 440	131
Nombre de parts en circulation a)	35 460 558	24 179 105	5 298 794	13 156
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,24 %	1,22 %	1,21 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	2,24 %	2,74 %	3,45 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,24 %	2,74 %	3,46 %	1,22 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,23	9,68	9,90	9,99
Catégorie N				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 301	4 796	270	5
Nombre de parts en circulation a)	458 694	489 296	26 961	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,66 %	3,77 %	2,13 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,66 %	3,77 %	2,13 %	0,88 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,38	9,80	10,00	9,99
Catégorie O				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 694	3 757	3 966	5 283
Nombre de parts en circulation a)	591 666	374 488	389 478	528 823
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,62	10,03	10,19	9,99
Catégorie A (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	432	555	7	
Nombre de parts en circulation a)	32 386	43 160	530	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,58 %	2,42 %	2,43 %	
Ratio des frais de gestion b)	3,32 %	6,57 %	3,22 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	3,32 %	6,57 %	3,22 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,35	12,86	13,33	

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2024	2023	2022	2021
Catégorie F (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 679	1 269	107	
Nombre de parts en circulation a)	204 996	100 052	7 952	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,40 %	1,37 %	1,38 %	
Ratio des frais de gestion b)	2,56 %	2,49 %	3,34 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,56 %	2,49 %	3,36 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,07	12,68	13,40	
Catégorie H (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 100	536	7	
Nombre de parts en circulation a)	82 606	41 603	531	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,10 %	2,10 %	2,12 %	
Ratio des frais de gestion b)	2,83 %	6,88 %	2,96 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,83 %	6,88 %	2,96 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,31	12,88	13,33	
Catégorie I (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	13 183	10 512	957	
Nombre de parts en circulation a)	988 712	814 592	70 730	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,22 %	1,21 %	1,22 %	
Ratio des frais de gestion b)	2,50 %	2,97 %	10,44 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,50 %	2,97 %	10,45 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,34 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	131,26 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,33	12,90	13,54	

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, 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 l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. 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 l'exercice en question.

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

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

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 l'exercice. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour l'exercice sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de ce même exercice est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

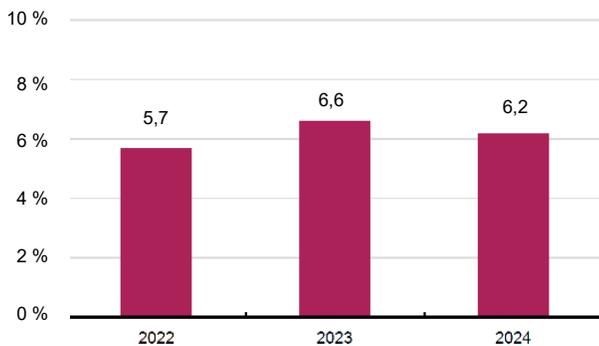
Rendement passé

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

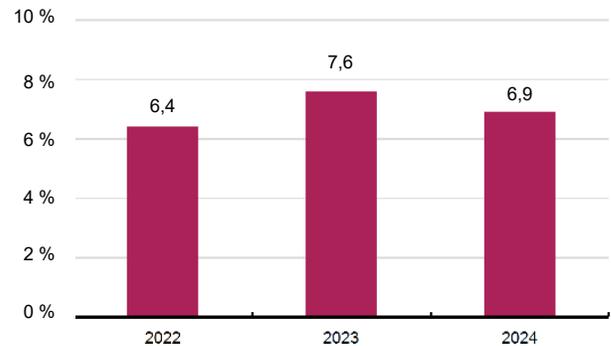
Rendements d'un exercice à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années civiles indiquées. 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'un exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cet exercice.

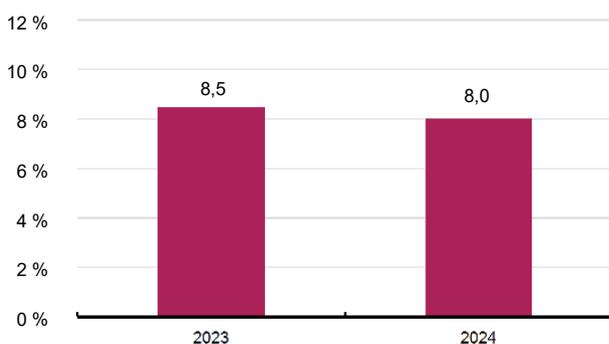
Catégorie A



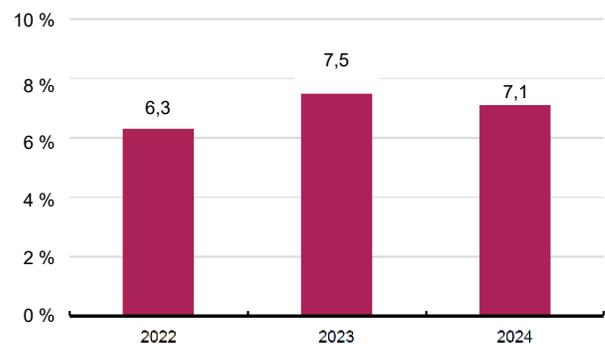
Catégorie AF



Catégorie E



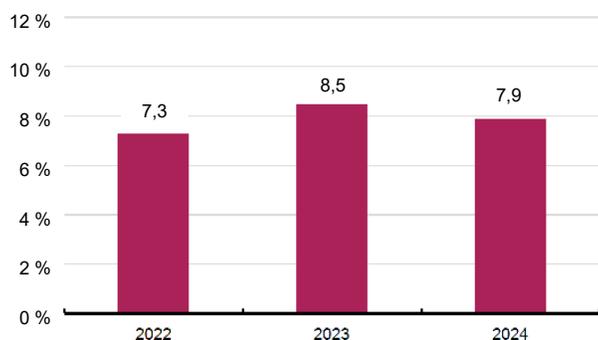
Catégorie F



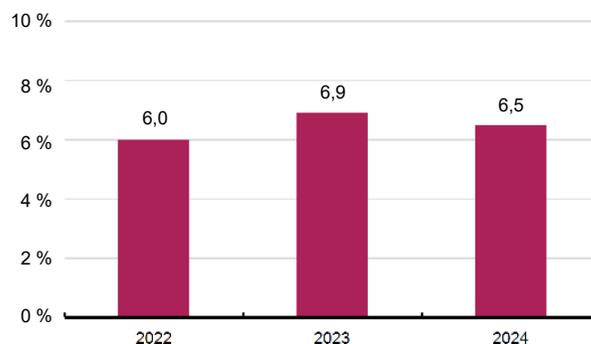
Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

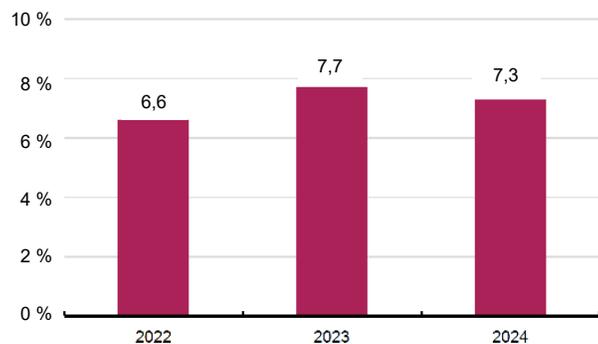
Catégorie FF



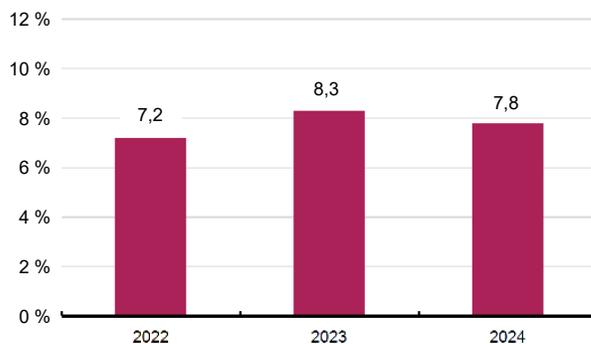
Catégorie H



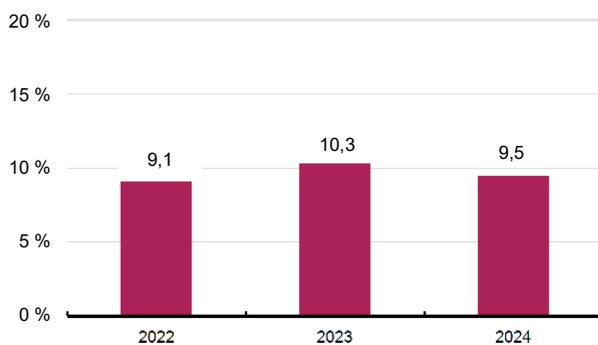
Catégorie I



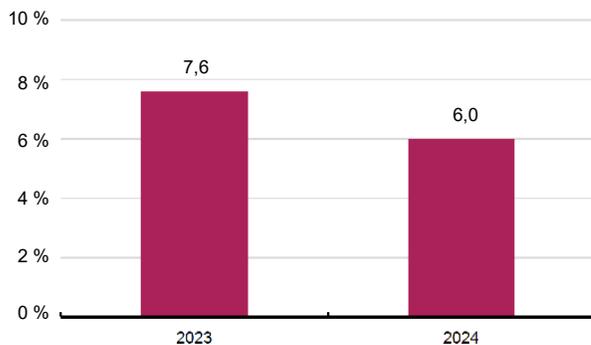
Catégorie N



Catégorie O



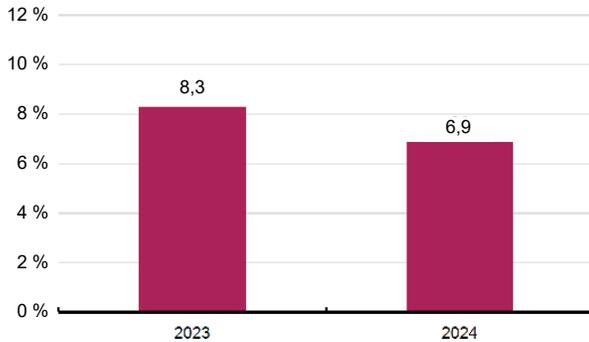
Catégorie A (en USD)



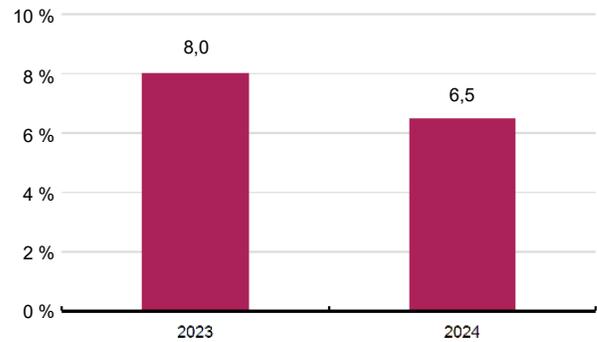
Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

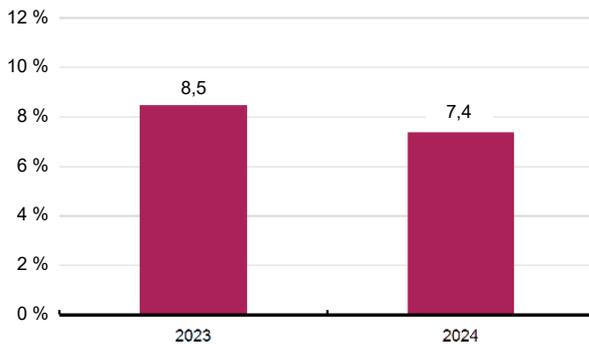
Catégorie F (en USD)



Catégorie H (en USD)



Catégorie I (en USD)



Rendements composés annuels

Le tableau des rendements composés annuels présente une comparaison du rendement du Fonds avec le rendement d'un ou de plusieurs portefeuilles de référence. Les portefeuilles de référence sont habituellement un indice ou un indice mixte de plusieurs indices. Un indice est généralement composé d'un groupe de titres. Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres qu'un indice ou dans les mêmes proportions, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds soit égal au rendement de l'indice. Le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement du portefeuille de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais. Il pourrait être plus utile de comparer le rendement du Fonds à celui d'autres fonds communs de placement ayant des objectifs et des stratégies de placement semblables.

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

L'indice de référence du Fonds est l'indice HFRI Credit (en USD). L'indice HFRI Credit est un indice composé de stratégies qui visent principalement les opérations sur les marchés du crédit. Il regroupe les sept indices de sous-stratégie HFRI suivants : l'indice HFRI ED Credit Arbitrage, l'indice HFRI ED Distressed/Restructuring, l'indice HFRI ED Multi-Strategy, l'indice HFRI RV Fixed Income-Asset Backed, l'indice HFRI RV Fixed Income-Convertible Arbitrage, l'indice HFRI RV Fixed Income-Corporate et l'indice HFRI RV Multi-Strategy.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

	Date de création	1 an (%)	3 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	1 ^{er} sept. 2021	6,2	6,2	6,3
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	4,8	4,4
Catégorie AF	1 ^{er} sept. 2021	6,9	7,0	7,0
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	4,8	4,4
Catégorie E	1 ^{er} sept. 2022	8,0	–	9,3
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	–	6,3
Catégorie F	1 ^{er} sept. 2021	7,1	7,0	7,0
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	4,8	4,4
Catégorie FF	1 ^{er} sept. 2021	7,9	7,9	7,8
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	4,8	4,4
Catégorie H	1 ^{er} sept. 2021	6,5	6,5	6,5
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	4,8	4,4
Catégorie I	1 ^{er} sept. 2021	7,3	7,2	7,2
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	4,8	4,4
Catégorie N	1 ^{er} sept. 2021	7,8	7,8	7,7
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	4,8	4,4
Catégorie O	1 ^{er} sept. 2021	9,5	9,7	9,4
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	4,8	4,4
Catégorie A (en USD)	1 ^{er} sept. 2022	6,0	–	7,8
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	–	6,3
Catégorie F (en USD)	1 ^{er} sept. 2022	6,9	–	8,6
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	–	6,3
Catégorie H (en USD)	1 ^{er} sept. 2022	6,5	–	8,2
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	–	6,3
Catégorie I (en USD)	1 ^{er} sept. 2022	7,4	–	9,1
Indice HFRI Credit (en USD)		9,5	–	6,3

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Aperçu du portefeuille de placements

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de l'exercice 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	
Gouvernement du Canada, 3,31 %, 2025-03-12	8,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,75 %, 2025-03-07	6,8
Trésor des États-Unis, 4,31 %, 2025-04-22	6,3
Hilton USA Trust, catégorie F, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	5,7
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 2025-02-01	5,4
Blue Racer Midstream LLC, remboursable, 6,63 %, 2026-07-15	5,0
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 5,38 %, 2025-05-01	5,0
ATS Corp., remboursable, 6,50 %, 2032-08-21	4,9
Cards II Trust, 4,33 %, 2025-05-15	4,5
La Banque Toronto-Dominion, 1,94 %, 2025-03-13	3,9
TransDigm Inc., tranche J, prêt à terme, 6,83 %, 2031-02-28	3,9
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 6,40 %, 2029-07-18	3,7
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 5,88 %, 2033-03-15	3,5
Athabasca Oil Corp., remboursable, 6,75 %, 2029-08-09	3,3
Capital Power Corporation, taux variable, convertible, remboursable, 8,13 %, 2054-06-05	2,8
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	2,7
Rivian Holdings LLC, taux variable, 10,50 %, 2026-10-15	2,6
POSITIONS À DÉCOUVERT	
SPDR S&P 500 ETF Trust	(7,1)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg	(6,4)
FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé iShares iBoxx	(5,6)
FNB iShares Russell 2000	(4,8)
Invesco QQQ Trust, série 1	(4,7)
Ball Corporation, remboursable, 3,13 %, 2031-09-15	(3,6)
Park Intermediate Holdings LLC, remboursable, 4,88 %, 2029-05-15	(3,2)
RLJ Lodging Trust L.P., remboursable, 4,00 %, 2029-09-15	(2,5)

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	73,3
Obligations et prêts de sociétés américaines	46,4
Placements à court terme	20,6
Obligations et prêts de sociétés étrangères	2,3
Obligations d'État	1,5
Actions privilégiées	1,5
Total des positions à couvert	145,6

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Composition du portefeuille (suite)

	% de l'actif net
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Fonds négociés en bourse	(28,6)
Obligations et prêts de sociétés américaines	(18,1)
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	(4,7)
Obligations d'État	(4,3)
Actions	(0,5)
Total des positions à découvert	(56,2)
Total des placements	89,4
Passifs dérivés	(0,6)
Total du portefeuille de placements	88,8
Trésorerie (découvert bancaire)	8,5
Autres actifs moins les passifs	2,7
Actif net total	100,0

Avis concernant les énoncés prospectifs

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

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

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

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



Fonds alternatif à rendement absolu Pender

GÉRÉ PAR :
GESTION DE CAPITAL PENDERFUND LTÉE
1830 – 1066 West Hastings St. Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2
TÉLÉPHONE 604-688-1511 TÉLÉCOPIEUR 604-563-3199 SANS FRAIS 1-866-377-4743
www.penderfund.com