

Fonds alternatif de revenu multistratégie 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 de revenu multistratégie 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 de revenu multistratégie Pender (le « Fonds ») s'établissait à 7 795 497 \$, comparativement à 3 279 666 \$ au 31 décembre 2024. Cette augmentation de 4 515 831 \$ est attribuable à hauteur de 122 619 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 4 393 212 \$ aux achats nets 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 1,5 %. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence mixte général du Fonds, composé à 9 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 25 % de l'indice ICE BofA US High Yield, à 33 % de l'indice HFRI Credit (couvert par rapport au CAD) et à 33 % de l'indice HFRI ED Merger Arbitrage (couvert par rapport au CAD), a affiché un rendement de 4,9 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence mixte 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 mixte du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

À la clôture de la période, 38,8 % des avoirs du Fonds étaient investis dans le Fonds alternatif à rendement absolu Pender, 29,9 % dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, 24,3 % dans le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, -0,1 % dans les autres actifs moins les passifs du Fonds et 7,1 % dans la trésorerie.

Les commentaires qui suivent 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.

Événements récents

À la fin de 2024, les écarts des obligations à rendement élevé s'établissaient à 292 points de base (pb), leur plus bas niveau depuis 2007, mettant en évidence un appétit pour le risque sur les marchés du crédit et nous fournissant peu de raisons d'exposer le portefeuille à un risque de crédit important. À première vue, les marchés du crédit semblent avoir dégagé de bons rendements tout au long du premier semestre de 2025, mais la volatilité y a été élevée. Au début de l'exercice, les écarts se sont resserrés, atteignant un creux de 259 pb le 22 janvier 2025 pour ensuite s'élargir jusqu'à 461 pb, le 7 avril 2025, par suite des annonces de tarifs douaniers par l'administration américaine. Malgré l'élargissement causé par les annonces tarifaires, les investisseurs ont maintenu une grande confiance à l'égard des obligations à rendement élevé, les écarts se resserrant pour s'établir à 296 pb au 30 juin 2025. La performance des marchés du crédit a été favorisée par les faibles écarts et les rendements attrayants. La prudence reste toutefois de mise, car les valorisations sont exagérées.

Au Canada, la Banque du Canada a commencé à assouplir sa politique monétaire avant de suspendre les réductions, le taux directeur étant passé à 2,75 % après la réunion de mars (aucun changement à l'occasion des réunions d'avril et de juin). Les taux à long terme ont toutefois augmenté au deuxième trimestre, les marchés étant confrontés au risque lié aux mesures inflationnistes comme les annonces de tarifs douaniers et le maintien des taux en vigueur par les banques centrales canadienne et américaine. La prime à terme poursuit sa remontée après avoir glissé en territoire négatif il y a quelques années, reflétant cette dynamique changeante de la courbe de rendement.

Au début du second semestre de 2025, les écarts des obligations à rendement élevé sont toujours faibles, ce qui rappelle les périodes passées de faible volatilité qui ont souvent précédé des turbulences sur le marché. Bien qu'il n'existe aucune certitude à cet égard, l'histoire nous enseigne que les écarts comprimés laissent peu de marge de manœuvre pour absorber les chocs imprévus, ce qui accroît la vulnérabilité du marché du crédit. Les risques éventuels sont notamment liés à l'incertitude en ce qui a trait aux politiques en matière de tarifs douaniers et à une possible intensification de la guerre commerciale, ainsi qu'aux déficits budgétaires insoutenables. Conscients que les cours sur les marchés du crédit reflètent un certain optimisme, nous sommes sélectifs dans notre affectation du capital et recherchons des occasions de placement en mettant en œuvre notre processus de recherche fondamentale axé sur une analyse utilisant une approche ascendante.

Malgré ces incertitudes à court terme, nous restons positifs en ce qui concerne les entreprises que nous détenons dans notre portefeuille à moyen et à long terme. Nous demeurons prudents dans notre analyse visant à cerner les tendances qui s'harmonisent avec l'évolution de la situation dans le monde et à affecter notre capital à des placements qui, selon nous, sont sous-évalués compte tenu de la valeur intrinsèque de l'entreprise. Ce processus d'analyse fondamentale approfondie, appliquée aux différentes catégories d'actifs dont la valeur nous apparaît sous-estimée, nous permet de saisir des occasions intéressantes afin de procurer des rendements à notre clientèle.

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

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 »).

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investit 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, des fonds gérés également par le gestionnaire. Le Fonds ne verse pas d'honoraires de gestion en double pour ses placements dans ces 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 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 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 de revenu multistratégie Pender

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	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Catégorie A						
Actif net à l'ouverture de la période	12,90	11,99	11,53	16,26	16,57	14,22
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,34	0,61	0,56	0,26	0,22	0,22
Total des charges	(0,16)	(0,42)	(0,34)	(0,34)	(0,48)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,34)	(0,29)	0,24	(4,33)	2,99	(2,17)
Profits latents (pertes latentes)	0,35	1,02	(0,02)	(0,77)	(2,41)	3,16
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,19	0,92	0,44	(5,18)	0,32	0,93
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,32)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,32)	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	12,76	12,90	11,99	11,53	16,26	16,57

Catégorie E

Actif net à l'ouverture de la période	10,00					
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,04					
Total des charges	–					
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,01)					
Profits latents (pertes latentes)	(0,02)					
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,01					
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,04)					
À partir des dividendes	–					
À partir des gains en capital	–					
Remboursement de capital	–					
Distributions totales b), c)	(0,04)					
Actif net à la clôture de la période	9,97					

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie F						
Actif net à l'ouverture de la période	14,23	13,11	12,50	17,44	17,58	14,95
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,38	0,67	0,61	0,29	0,24	0,23
Total des charges	(0,10)	(0,34)	(0,27)	(0,22)	(0,31)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,37)	(0,39)	0,27	(5,14)	3,36	(2,54)
Profits latents (pertes latentes)	0,38	1,18	(0,02)	(0,06)	(2,12)	3,19
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,29	1,12	0,59	(5,13)	1,17	0,72
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,36)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,36)	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	14,17	14,23	13,11	12,50	17,44	17,58
Catégorie I						
Actif net à l'ouverture de la période	9,65	8,89	8,46	11,78	11,86	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,28	0,47	0,41	0,17	0,16	0,15
Total des charges	(0,06)	(0,24)	(0,16)	(0,13)	(0,19)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,30)	(0,42)	0,16	(2,79)	1,93	(1,60)
Profits latents (pertes latentes)	0,33	0,94	(0,01)	(1,28)	(2,63)	2,51
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,25	0,75	0,40	(4,03)	(0,73)	0,97
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,24)	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,61	9,65	8,89	8,46	11,78	11,86

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie O						
Actif net à l'ouverture de la période	10,46	9,40	8,78	12,07	12,00	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,23	0,49	0,44	0,08	0,16	0,15
Total des charges	–	–	0,01	–	(0,02)	0,03
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,36)	(0,31)	0,22	(0,80)	2,08	(1,41)
Profits latents (pertes latentes)	0,51	0,89	(0,03)	(4,92)	(2,14)	4,37
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,38	1,07	0,64	(5,64)	0,08	3,14
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,26)	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	10,48	10,46	9,40	8,78	12,07	12,00

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. La catégorie E a été lancée le 27 juin 2025.

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.

Ratios et données supplémentaires

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 243	1 380	2 120	3 288	7 173	11 344
Nombre de parts en circulation a)	97 429	106 999	176 827	285 161	441 165	684 695
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,52 %	2,52 %	2,55 %	2,55 %		
Ratio des frais de gestion b)	2,52 %	3,31 %	2,90 %	2,55 %	2,47 %	2,40 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,52 %	3,31 %	2,90 %	2,55 %	2,47 %	2,40 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,03 %	0,04 %	0,14 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	8,35 %	52,56 %	6,39 %	79,88 %	66,22 %	86,43 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,76	12,90	11,99	11,53	16,26	16,57
Catégorie E						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 182					
Nombre de parts en circulation a)	218 858					
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,53 %					
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %					
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,53 %					
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %					
Taux de rotation du portefeuille e)	8,35 %					
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,97					

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie F						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 220	1 301	1 530	1 973	3 741	7 239
Nombre de parts en circulation a)	86 113	91 360	116 721	157 795	214 509	411 761
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,41 %	1,41 %	1,44 %	1,48 %		
Ratio des frais de gestion b)	1,41 %	2,42 %	2,07 %	1,48 %	1,43 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,41 %	2,42 %	2,07 %	1,48 %	1,43 %	1,40 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,03 %	0,04 %	0,14 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	8,35 %	52,56 %	6,39 %	79,88 %	66,22 %	86,43 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,17	14,23	13,11	12,50	17,44	17,58
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 145	594	340	636	2 177	2 077
Nombre de parts en circulation a)	327 386	61 573	38 271	75 095	184 759	175 090
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,23 %	1,22 %	1,27 %	1,28 %		
Ratio des frais de gestion b)	1,23 %	2,58 %	1,84 %	1,28 %	1,26 %	1,25 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,23 %	2,58 %	1,84 %	1,28 %	1,26 %	1,25 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,03 %	0,04 %	0,14 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	8,35 %	52,56 %	6,39 %	79,88 %	66,22 %	86,43 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,61	9,65	8,89	8,46	11,78	11,86
Catégorie O						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5	5	5	4	1 304	1 297
Nombre de parts en circulation a)	521	509	500	500	108 089	108 089
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 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,03 %	0,04 %	0,14 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	8,35 %	52,56 %	6,39 %	79,88 %	66,22 %	86,43 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,48	10,46	9,40	8,78	12,07	12,00

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. La catégorie E a été lancée le 27 juin 2025.

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.

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

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

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

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

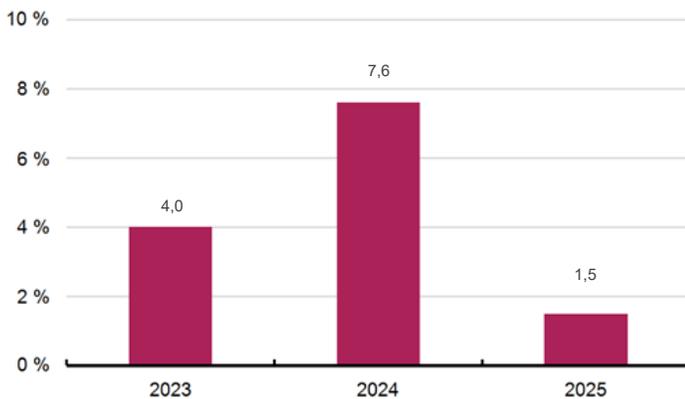
Rendement passé

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. Le rendement passé des parts de la catégorie E n'est pas présenté puisqu'elles sont en activité depuis moins d'un an, ayant été lancées le 27 juin 2025.

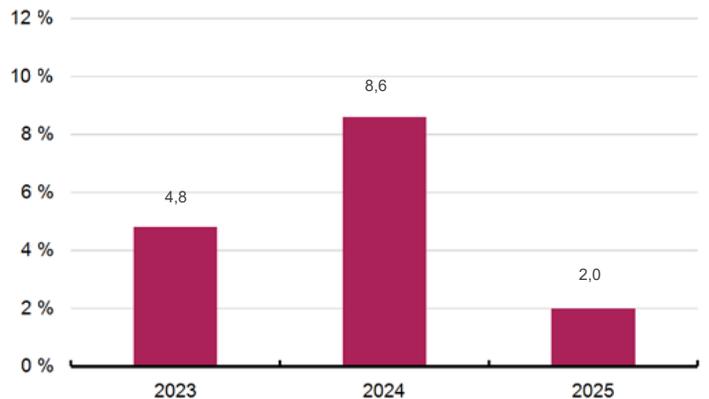
Rendements d'une période à l'autre

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.

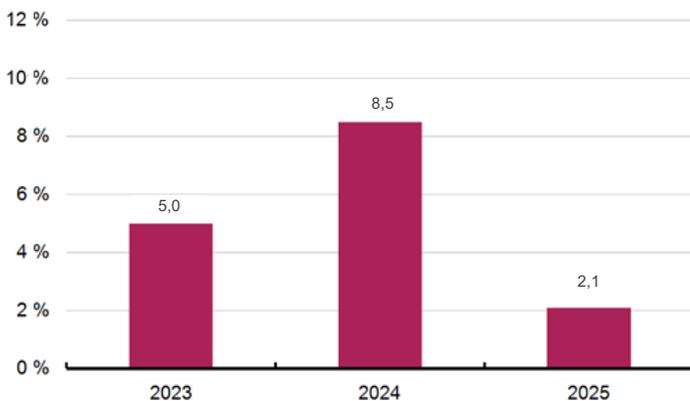
Catégorie A



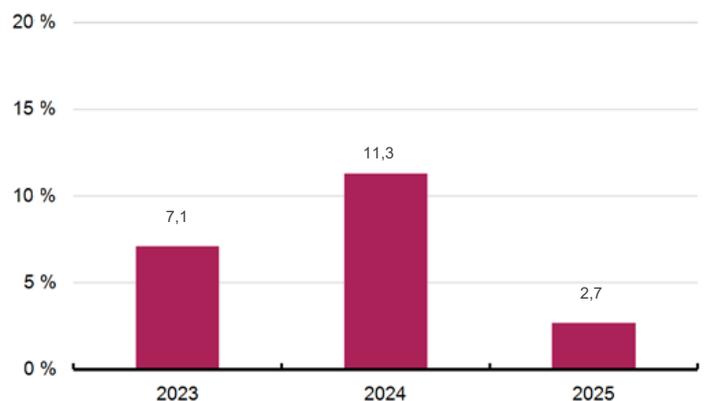
Catégorie F



Catégorie I



Catégorie O



Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

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
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	38,8
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	29,9
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	24,3

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds communs de placement	93,0
Total des placements	93,0
Trésorerie (découvert bancaire)	7,1
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Actif net total	100,0

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

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.

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



Fonds alternatif de revenu multistratégie 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