

États financiers annuels des

**FONDS COMMUNS DE PLACEMENT
ALTERNATIFS PENDER**

et rapport des auditeurs indépendants sur ces états

Période close le 31 décembre 2021

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

La direction est responsable des états financiers ci-joints des **Fonds communs de placement alternatifs Pender** (les « Fonds »). Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière.

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

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

Les présents états financiers ont été audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, au nom des porteurs de parts. Dans leur rapport, les auditeurs indépendants indiquent l'étendue de leur audit et expriment leur opinion sur les états financiers.

(signé) "David Barr"

David Barr
Président, chef de la direction
Gestion de Capital PenderFund Ltée

(signé) "Gina Jones"

Gina Jones
Chef des finances
Gestion de Capital PenderFund Ltée

Le 30 mars 2022



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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts des Fonds communs de placement alternatifs Pender
(collectivement, les « Fonds »)

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Opinion

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

- les états de la situation financière au 31 décembre 2021;
- les états du résultat global pour la période close à cette date (pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du 1^{er} septembre 2021 au 31 décembre 2021 et pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, du 8 septembre 2021 au 31 décembre 2021);
- les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période close à cette date (pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du 1^{er} septembre 2021 au 31 décembre 2021 et pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, du 8 septembre 2021 au 31 décembre 2021);
- les tableaux des flux de trésorerie pour la période close à cette date (pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du 1^{er} septembre 2021 au 31 décembre 2021 et pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, du 8 septembre 2021 au 31 décembre 2021);
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

(ci-après les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2021, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour la période close à cette date (pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du 1^{er} septembre 2021 au 31 décembre 2021 et pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, du 8 septembre 2021 au 31 décembre 2021), conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).



Fondement de l'opinion

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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé pour chacun des Fonds auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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



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

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

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

Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada
Le 30 mars 2022

FONDS ALTERNATIF À RENDEMENT ABSOLU PENDER

État de la situation financière

Au 31 décembre 2021

	2021
Actifs	
Trésorerie	6 419 036 \$
Intérêts à recevoir	554 327
Souscriptions à recevoir	367 280
Actifs dérivés	309 100
Placements	45 075 362
	52 725 105
Passifs	
Frais de gestion et d'administration à payer	7 353 \$
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	24 407
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	43 721
Placements vendus à découvert	11 903 218
	11 978 699
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 746 406 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	
Catégorie A	5 114 \$
Catégorie AF	2 651 026
Catégorie F	5 114
Catégorie FF	32 660 274
Catégorie H	5 114
Catégorie I	131 396
Catégorie N	5 114
Catégorie O	5 283 254
	40 746 406 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Catégorie A	9,99 \$
Catégorie AF	9,99
Catégorie F	9,99
Catégorie FF	10,00
Catégorie H	9,99
Catégorie I	9,99
Catégorie N	9,99
Catégorie O	9,99

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

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

(signé) "David Barr" , administrateur (signé) "Felix Narhi" , administrateur

FONDS ALTERNATIF À RENDEMENT ABSOLU PENDER

État du résultat global

Période allant du 1^{er} septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

	Notes	2021
Produits		
Intérêts à distribuer		405 095 \$
Dividendes et charge d'intérêts sur les titres vendus à découvert		(60 653)
Profit de change		40 163
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Perte nette réalisée		(238 458)
Variation nette de la plus-value latente		235 810
Total des produits		381 957
Charges		
Frais d'administration	4	23 296
Frais de gestion	4	11 368
Coûts d'opérations		9 959
Honoraires du comité d'examen indépendant		818
Total des charges		45 441
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire		(35 482)
Charges nettes		9 959
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		371 998 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A		114 \$
Catégorie AF		26 078
Catégorie F		114
Catégorie FF		225 813
Catégorie H		114
Catégorie I		1 397
Catégorie N		114
Catégorie O		118 254
		371 998 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A		0,22 \$
Catégorie AF		0,19
Catégorie F		0,22
Catégorie FF		0,20
Catégorie H		0,22
Catégorie I		0,16
Catégorie N		0,22
Catégorie O		0,22

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

FONDS ALTERNATIF À RENDEMENT ABSOLU PENDER

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

Période allant du 1^{er} septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie A	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	114
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	119
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 119
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(119)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(119)
Solde à la clôture de la période	5 114 \$
Catégorie AF	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26 078
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	2 630 749
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	28 182
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	2 658 931
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(33 983)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(33 983)
Solde à la clôture de la période	2 651 026 \$
Catégorie F	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	114
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	119
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 119
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(119)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(119)
Solde à la clôture de la période	5 114 \$

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

FONDS ALTERNATIF À RENDEMENT ABSOLU PENDER

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

Période allant du 1^{er} septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie FF	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	225 813
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	32 628 558
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	152 381
Montants versés au rachat de parts rachetables	(132 837)
	32 648 102
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(213 641)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(213 641)
Solde à la clôture de la période	32 660 274 \$
Catégorie H	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	114
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	119
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 119
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(119)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(119)
Solde à la clôture de la période	5 114 \$
Catégorie I	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 397
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	129 999
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 631
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	131 630
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(1 631)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(1 631)
Solde à la clôture de la période	131 396 \$

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

FONDS ALTERNATIF À RENDEMENT ABSOLU PENDER

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

Période allant du 1^{er} septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie N	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	114
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	119
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 119
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(119)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(119)
Solde à la clôture de la période	5 114 \$
Catégorie O	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	118 254
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 165 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	122 794
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 287 794
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(122 794)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(122 794)
Solde à la clôture de la période	5 283 254 \$
Total pour le Fonds	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	371 998
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	40 574 306
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	305 464
Montants versés au rachat de parts rachetables	(132 837)
	40 746 933
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(372 525)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(372 525)
Solde à la clôture de la période	40 746 406 \$

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

FONDS ALTERNATIF À RENDEMENT ABSOLU PENDER

Tableau des flux de trésorerie

Période allant du 1^{er} septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

	2021
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :	
Activités d'exploitation	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	371 998 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :	
Intérêts à distribuer	(405 095)
Dividendes et charge d'intérêts sur les titres vendus à découvert	60 653
Profit de change	(40 163)
Profit net réalisé sur la vente de placements	(112 554)
Variation nette de la plus-value latente des placements	73 290
Actifs et passifs dérivés	(309 100)
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	43 721
Intérêts acquis à l'achat de placements	(284 540)
Frais de gestion et d'administration à payer	7 353
	(594 437)
Produit de la sortie de placements	42 958 279
Montants versés à l'achat de placements	(76 091 159)
Dividendes et charge d'intérêts payés sur les titres vendus à découvert	(60 653)
Intérêts reçus	135 308
	(33 652 662)
Activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	40 207 026
Montants versés au rachat de parts rachetables	(108 430)
Distributions versées aux porteurs de parts	(67 061)
	40 031 535
Augmentation nette de la trésorerie	6 378 873
Trésorerie à l'ouverture de la période	—
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	40 163
Trésorerie à la clôture de la période	6 419 036 \$

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

FONDS ALTERNATIF À RENDEMENT ABSOLU PENDER

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Monnaie d'émission	Valeur nominale / nombre d'actions	Coût	Juste valeur
POSITIONS À COUVERT						
Obligations de sociétés et prêts						
Canada (25,2 %)						
AutoCanada Inc.	8,75 %	2025-02-11	CAD	500 000 \$	533 750 \$	526 771 \$
Bausch Health Companies Inc.	5,50 %	2025-11-01	CAD	300 000	388 023	386 132
Empire Communities Corp.	7,38 %	2025-12-15	CAD	450 000	471 438	466 594
Mattamy Group Corporation	4,63 %	2028-03-01	CAD	350 000	358 313	353 646
Parkland Corporation	4,63 %	2030-05-01	CAD	1 000 000	1 244 300	1 259 201
Ritchie Bros Holdings Ltd.	4,95 %	2029-12-15	CAD	3 750 000	3 776 562	3 824 999
Secure Energy Services Inc.	7,25 %	2026-12-30	CAD	500 000	505 938	505 460
Secure Energy Services Inc., restr.	7,25 %	2026-12-30	CAD	250 000	254 375	252 969
Shawcor Ltd., restr.	9,00 %	2026-12-10	CAD	500 000	500 000	514 792
Teine Energy Ltd.	6,88 %	2029-04-15	USD	950 000	1 222 807	1 223 682
Vidéotron Ltée	5,75 %	2026-01-15	CAD	935 000	959 125	956 783
					10 214 631	10 271 029
États-Unis (82,6 %)						
ACI Worldwide, Inc.	5,75 %	2026-08-15	USD	200 000	264 473	263 999
Asbury Automotive Group, Inc.	4,63 %	2029-11-15	USD	100 000	124 590	129 078
Asbury Automotive Group, Inc.	5,00 %	2032-02-15	USD	100 000	124 590	131 454
CCM Merger Inc.	6,38 %	2026-05-01	USD	200 000	265 150	264 173
CCO Holdings, LLC	5,50 %	2026-05-01	USD	300 000	391 502	391 400
CCO Holdings, LLC	4,75 %	2030-03-01	USD	500 000	640 408	658 897
CEC Entertainment, Inc.	6,75 %	2026-05-01	USD	500 000	630 340	620 483
Covanta Holding Corporation	6,00 %	2027-01-01	USD	2 000 000	2 666 041	2 615 132
CSC Holdings LLC	6,50 %	2029-02-01	USD	150 000	209 480	203 410
Greystar Real Estate Partners, LLC	5,75 %	2025-12-01	USD	2 000 000	2 556 746	2 577 500
Hilton Worldwide Finance LLC	4,88 %	2027-04-01	USD	1 680 000	2 202 434	2 190 995
Icahn Enterprises L.P.	6,38 %	2025-12-15	USD	1 750 000	2 254 305	2 254 792
Kratos Defense & Security Solutions Inc.	6,50 %	2025-11-30	USD	1 050 000	1 385 515	1 367 685
Life Time Inc.	5,75 %	2026-01-15	USD	1 000 000	1 293 416	1 310 710
Live Nation Entertainment, Inc.	4,88 %	2024-11-01	USD	1 220 000	1 546 966	1 560 307
MEDNAX, INC.	6,25 %	2027-01-15	USD	1 000 000	1 335 863	1 324 985
MPT Operating Partnership, L.P.	5,25 %	2026-08-01	USD	1 500 000	1 941 029	1 954 291
Park Intermediate Holdings LLC	5,88 %	2028-10-01	USD	1 600 000	2 117 293	2 107 862
Party City Holdings LLC	8,75 %	2026-02-15	USD	450 000	581 393	588 319
Sally Holdings LLC	5,63 %	2025-12-01	USD	2 250 000	2 962 808	2 911 954
Simmons Foods, Inc.	4,63 %	2029-03-01	USD	750 000	944 015	936 066
Spectrum Brands, Inc.	5,75 %	2025-07-15	USD	250 000	323 885	323 282
SS&C Technologies, Inc.	5,50 %	2027-09-30	USD	1 750 000	2 330 524	2 315 945
Tronox Incorporated	4,63 %	2029-03-15	USD	600 000	749 108	759 395
Uber Technologies, Inc.	8,00 %	2026-11-01	USD	2 750 000	3 687 967	3 709 887
XHR LP	4,88 %	2029-06-01	USD	150 000	195 041	193 387
					33 724 882	33 665 388
Étranger (1,6 %)						
McLaren Finance PLC	7,50 %	2026-08-01	USD	500 000	640 948	640 871
					640 948	640 871
Total des obligations de sociétés et des prêts (109,4 %)					44 580 461 \$	44 577 288 \$
Titres de participation (1,2 %)						
FTS International, Inc.				15 000	492 207	498 074
					492 207	498 074
Total des positions à couvert (110,6 %)					45 072 668 \$	45 075 362 \$

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

FONDS ALTERNATIF À RENDEMENT ABSOLU PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Monnaie d'émission	Valeur nominale / nombre d'actions	Coût	Juste valeur
POSITIONS À DÉCOUVERT						
Obligations de sociétés et prêts						
États-Unis (-2,0 %)						
Hilton Domestic Operating Company Inc.	4,88 %	2030-01-15	USD	(600 000) \$	(807 840) \$	(812 318) \$
					(807 840)	(812 318)
Total des obligations de sociétés et des prêts (-2,0 %)					(807 840) \$	(812 318) \$
Obligations d'État (-16,2 %)						
Gouvernement du Canada	2,25 %	2029-06-01	CAD	(2 000 000)	(2 127 300)	(2 134 799)
Bons du Trésor des États-Unis	1,25 %	2031-08-15	USD	(2 600 000)	(3 179 290)	(3 221 531)
Bons du Trésor des États-Unis	1,38 %	2031-11-15	USD	(1 000 000)	(1 261 458)	(1 253 546)
					(6 568 048)	(6 609 876)
Fonds négociés en bourse (-9,6 %)						
FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé						
iShares iBoxx				(5 071)	(561 132)	(558 131)
FNB iShares Russell 2000				(3 000)	(855 115)	(844 164)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR						
Bloomberg Barclays				(5 000)	(690 263)	(686 678)
SPDR S&P 500 ETF Trust				(3 000)	(1 785 294)	(1 802 402)
					(3 891 804)	(3 891 375)
Titres de participation (-1,4 %)						
Park Hotels & Resorts Inc.				(13 000)	(306 523)	(310 469)
Ryman Hospitality Properties, Inc.				(2 400)	(251 485)	(279 180)
					(558 008)	(589 649)
Total des positions à découvert (-29,2 %)					(11 825 700) \$	(11 903 218) \$
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements					(1 534)	
Total des placements (81,4 %)					33 245 434 \$	33 172 144 \$
	Date de règlement	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent	
Actifs dérivés (0,8 %)						
La Banque Scotia, contrat de change à terme	2022-03-08	1,28	24 278 000 \$ US	31 022 725 \$ CA	309 100	309 100
Trésorerie (15,8 %)						6 419 036
Autres actifs diminués des passifs (2,0 %)						846 126
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)						40 746 406 \$

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

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

État de la situation financière

Au 31 décembre 2021

	2021
Actifs	
Trésorerie	4 267 664 \$
Dividendes à recevoir	258
Souscriptions à recevoir	125 000
Actifs dérivés	71 774
Placements	9 273 907
	13 738 603
Passifs	
Créditeurs liés aux placements achetés	125 705
Intérêts et frais d'emprunt à payer	439
Placements vendus à découvert	1 727 107
	1 853 251
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 885 352 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	
Catégorie A	5 103 \$
Catégorie AF	1 781 906
Catégorie F	5 103
Catégorie FF	9 909 525
Catégorie H	5 103
Catégorie I	5 103
Catégorie N	5 103
Catégorie O	168 406
	11 885 352 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Catégorie A	10,19 \$
Catégorie AF	10,19
Catégorie F	10,19
Catégorie FF	10,19
Catégorie H	10,19
Catégorie I	10,19
Catégorie N	10,19
Catégorie O	10,19

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

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

(signé) "David Barr" , administrateur (signé) "Felix Narhi" , administrateur

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

État du résultat global

Période allant du 8 septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

	Notes	2021
Produits		
Revenu de dividendes		15 466 \$
Dividendes et charge d'intérêts sur les titres vendus à découvert		(12 364)
Perte de change		(103 878)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé		46 863
Variation nette de la plus-value latente		200 570
Total des produits		146 657
Charges		
Prime de performance	4	42 580
Coûts d'opérations		12 741
Frais d'administration	4	10 699
Frais de gestion	4	7 837
Intérêts et frais d'emprunt		1 141
Retenues d'impôt	5	915
Honoraires du comité d'examen indépendant		238
Total des charges		76 151
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire		(61 354)
Charges nettes		14 797
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		131 860 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A		103 \$
Catégorie AF		31 886
Catégorie F		579
Catégorie FF		95 577
Catégorie H		103
Catégorie I		103
Catégorie N		103
Catégorie O		3 406
		131 860 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A		0,21 \$
Catégorie AF		0,21
Catégorie F		0,14
Catégorie FF		0,22
Catégorie H		0,21
Catégorie I		0,21
Catégorie N		0,21
Catégorie O		0,21

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

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

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

Période allant du 8 septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie A	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 009
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(9)
Solde à la clôture de la période	5 103 \$
Catégorie AF	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 886
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 770 400
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 697
Montants versés au rachat de parts rachetables	(20 078)
	1 753 019
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(2 999)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(2 999)
Solde à la clôture de la période	1 781 906 \$
Catégorie F	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	579
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	85 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	(80 476)
	4 533
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(9)
Solde à la clôture de la période	5 103 \$

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

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

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

Période allant du 8 septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie FF	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95 577
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	9 814 906
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	12 434
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	9 827 340
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(13 392)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(13 392)
Solde à la clôture de la période	9 909 525 \$
Catégorie H	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 009
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(9)
Solde à la clôture de la période	5 103 \$
Catégorie I	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 009
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(9)
Solde à la clôture de la période	5 103 \$

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

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

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

Période allant du 8 septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

Catégorie N	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 009
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(9)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(9)
Solde à la clôture de la période	5 103 \$
Catégorie O	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 406
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	165 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	283
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	165 283
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(283)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(283)
Solde à la clôture de la période	168 406 \$
Total pour le Fonds	2021
Solde à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	131 860
Opérations relatives aux parts	
Produit de l'émission de parts rachetables	11 855 306
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	15 459
Montants versés au rachat de parts rachetables	(100 554)
	11 770 211
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(16 719)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(16 719)
Solde à la clôture de la période	11 885 352 \$

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

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

Tableau des flux de trésorerie

Période allant du 8 septembre 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021

	2021
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :	
Activités d'exploitation	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	131 860 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :	
Revenu de dividendes	(15 466)
Dividendes et charge d'intérêts sur les titres vendus à découvert	12 364
Perte de change	103 878
Profit net réalisé sur la vente de placements	(46 863)
Variation nette de la plus-value latente des placements	(128 796)
Actifs et passifs dérivés	(71 774)
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	439
	(14 358)
Produit de la sortie de placements	5 490 742
Montants versés à l'achat de placements	(12 736 178)
Dividendes et intérêts payés sur des titres vendus à découvert	(12 364)
Dividendes reçus	15 208
	(7 256 950)
Activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	11 730 306
Montants versés au rachat de parts rachetables	(100 554)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1 260)
	11 628 492
Augmentation nette de la trésorerie	4 371 542
Trésorerie à l'ouverture de la période	—
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(103 878)
Trésorerie à la clôture de la période	4 267 664 \$

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

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
POSITIONS À COUVERT			
Titres de participation			
Banques (12,9 %)			
Atlantic Capital Bancshares, Inc.	5 600	186 222 \$	203 798 \$
CIT Group Inc.	2 530	161 314	164 305
Elmira Savings Bank	5 700	163 666	164 826
Flagstar Bancorp, Inc.	3 900	255 494	236 502
Great Western Bancorp, Inc.	3 900	162 282	167 535
Level One Bancorp, Inc.	4 000	197 936	199 559
Partners Bancorp	6 148	76 365	76 058
People's United Financial, Inc.	7 000	156 381	157 790
Tristate Capital Holdings, Inc.	4 200	161 218	160 765
		1 520 878	1 531 138
Services de communication (2,7 %)			
Shaw Communications Inc., catégorie B	3 710	135 706	142 427
Wow Unlimited Media, Inc.	123 938	184 548	178 471
		320 254	320 898
Produits de consommation discrétionnaire (1,9 %)			
Casper Sleep Inc.	22 700	190 238	191 812
Golden Nugget Online Gaming, Inc.	2 900	64 174	36 500
		254 412	228 312
Produits de consommation courante (2,0 %)			
Apollo Healthcare Corp.	21 400	93 376	96 086
SOL Cuisine Ltd.	69 155	132 062	140 730
		225 438	236 816
Services financiers diversifiés (28,5 %)			
26 Capital Acquisition Corp., catégorie A	6 400	79 006	79 742
5:01 Acquisition Corp., catégorie A	3 300	40 491	41 117
Accelerate Acquisition Corp., catégorie A	6 500	79 202	79 920
AltC Acquisition Corp., catégorie A	6 336	79 615	78 945
Altimeter Growth Corp. 2, catégorie A	6 400	79 738	79 823
Apollo Strategic Growth Capital II, catégorie A	6 400	79 227	79 176
Ares Acquisition Corporation, catégorie A	6 400	78 670	78 852
Austerlitz Acquisition Corporation II, catégorie A	6 500	80 291	79 920
Avanti Acquisition Corp., catégorie A	2 100	25 992	26 086
B. Riley Principal 250 Merger Corp., catégorie A	6 500	79 869	80 084
Bluescape Opportunities Acquisition Corp., catégorie A	1 300	16 071	16 099
CC Neuberger Principal Holdings II, catégorie A	2 000	24 813	25 046
CF Acquisition Corp. IV, catégorie A	2 900	35 848	35 950
Churchill Capital Corp. VI, catégorie A	6 400	79 314	79 176
Churchill Capital Corp. VII, catégorie A	6 071	74 305	75 490
Cohn Robbins Holdings Corp., catégorie A	4 000	50 352	49 738
Compute Health Acquisition Corp., catégorie A	6 500	81 023	80 002
Dune Acquisition Corp.	6 400	79 373	80 147
E.Merge Technology Acquisition Corp., catégorie A	3 300	40 742	41 075
Elliott Opportunity II Corp., catégorie A	6 399	77 881	79 082
FirstMark Horizon Acquisition Corp., catégorie A	6 400	79 132	80 066
Fortress Capital Acquisition Corp., catégorie A	335	4 144	4 136
Fortress Value Acquisition Corp. IV, catégorie A	6 400	78 055	78 933
FTAC Hera Acquisition Corp., catégorie A	6 500	80 912	80 331
Fusion Acquisition Corp. II, catégorie A	6 500	80 312	79 755
GO Acquisition Corp., catégorie A	4 000	49 117	49 788
Hamilton Lane Alliance Holdings I, Inc., catégorie A	6 500	79 674	80 331
Health Assurance Acquisition Corp., catégorie A	5 280	66 046	65 253
Highland Transcend Partners I Corp., catégorie A	3 900	47 983	48 938

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
POSITIONS À COUVERT			
Titres de participation (suite)			
Services financiers diversifiés (28,5 %) (suite)			
Hudson Executive Investment Corp. II	6 500	80 102 \$	80 413 \$
Hudson Executive Investment Corp. III, catégorie A	6 500	79 802	79 920
Independence Holdings Corp., catégorie A	6 506	79 241	79 993
Jaws Mustang Acquisition Corporation, catégorie A	6 400	80 458	78 933
Khosla Ventures Acquisition Co. III, catégorie A	3 300	40 665	40 742
KKR Acquisition Holdings I Corp., catégorie A	6 500	80 283	80 084
Landcadia Holdings IV, Inc., catégorie A	6 500	79 563	80 002
Lazard Growth Acquisition, Corp. I	6 500	79 928	80 002
Mason Industrial Technology, Inc., catégorie A	6 500	80 613	80 248
Oaktree Acquisition Corp. II, catégorie A	4 000	49 149	49 991
Penshing Square Tontine Holdings, Ltd.	3 200	79 643	79 823
Pontem Corporation, catégorie A	2 100	25 832	26 033
Revolution Healthcare Acquisition Corp., catégorie A	6 477	79 592	79 555
RMG Acquisition Corp. III, catégorie A	2 100	25 819	25 900
SciON Tech Growth I	6 400	78 896	79 014
Slam Corp., catégorie A	3 300	40 298	40 700
Social Capital Suvretta Holdings Corp. I, catégorie A	5 700	70 189	71 597
Social Capital Suvretta Holdings Corp. II, catégorie A	6 400	78 989	80 066
Social Capital Suvretta Holdings Corp. III, catégorie A	2 530	31 317	31 683
Social Capital Suvretta Holdings Corp. IV, catégorie A	6 400	78 990	79 500
TCW Special Purpose Acquisition Corp., catégorie A	6 500	79 670	80 248
Vector Acquisition Corporation II, catégorie A	146	1 779	1 804
Virgin Group Acquisition Corp. II, catégorie A	4 400	53 450	54 934
Warburg Pincus Capital Corporation I-A	329	4 141	4 078
Warburg Pincus Capital Corporation I-B	6 500	80 081	80 248
		3 365 688	3 378 512
Énergie (2,7 %)			
FTS International, Inc., catégorie A	4 200	138 308	139 461
Phillips 66 Partners LP	4 100	198 301	187 070
		336 609	326 531
Soins de santé (0,7 %)			
Magellan Health, Inc.	736	87 277	88 436
		87 277	88 436
Produits industriels (6,0 %)			
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	2 910	154 137	172 124
PAE Incorporated	14 900	188 855	187 158
SPX FLOW, Inc.	1 300	143 286	142 211
Wellbilt, Inc.	7 080	213 429	212 880
		699 707	714 373
Technologies de l'information (7,5 %)			
Bottomline Technologies, Inc.	2 900	209 614	207 152
GreenSky, Inc.	10 700	153 513	153 757
McAfee Corp., catégorie A	3 300	105 706	107 656
NeoPhotonics Corporation	8 300	160 162	161 371
Nuance Communications, Inc.	1 557	108 638	108 954
Rogers Corporation	450	150 556	155 399
		888 189	894 289
Assurances (2,2 %)			
American National Group, Inc.	535	129 201	127 797
State Auto Financial Corporation	2 000	128 196	130 771
		257 397	258 568

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

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
POSITIONS À COUVERT			
Titres de participation (suite)			
Matières (8,4 %)			
Corvus Gold Inc.	39 600	160 569 \$	161 569 \$
GCP Applied Technologies Inc.	4 000	162 717	160 193
Hexion Holdings Corporation, catégorie B	1 500	54 702	54 940
Kraton Corporation	2 300	130 814	134 763
Millennial Lithium Corp.	47 800	189 666	218 446
Neo Lithium Corp.	17 000	107 875	107 440
Verso Corporation	4 700	161 894	160 641
		968 237	997 992
Immobilier (2,5 %)			
Fiducie de placement immobilier Cominar	18 700	217 383	218 603
Corepoint Lodging Inc.	4 000	77 392	79 439
		294 775	298 042
Total des titres de participation (à couvert)		9 218 861 \$	9 273 907 \$
POSITIONS À DÉCOUVERT			
Titres de participation			
Banques (-9,8 %)			
First Citizens BancShares, Inc.	(156)	(163 612) \$	(163 754) \$
First Interstate BancSystem, Inc.	(3 285)	(168 031)	(168 999)
First Merchants Corporation	(2 866)	(152 787)	(151 866)
M&T Bank Corporation	(826)	(158 450)	(160 468)
New York Community Bancorp, Inc.	(15 658)	(260 674)	(241 838)
OceanFirst Financial Corp.	(2 774)	(77 703)	(77 899)
SouthState Corporation	(2 016)	(189 984)	(204 292)
		(1 171 241)	(1 169 116)
Produits de consommation discrétionnaire (-0,7 %)			
DraftKings, Inc., catégorie A	(1 059)	(65 142)	(36 798)
Genius Brands International, Inc.	(33 586)	(64 565)	(44 609)
		(129 707)	(81 407)
Services financiers diversifiés (-2,4 %)			
Raymond James Financial, Inc.	(1 050)	(133 130)	(133 351)
The Goldman Sachs Group, Inc.	(321)	(156 065)	(155 334)
		(289 195)	(288 685)
Énergie (-1,6 %)			
Phillips 66	(2 050)	(200 335)	(187 899)
		(200 335)	(187 899)
Total des titres de participation (à découvert)		(1 790 478)	(1 727 107)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(10 379)	
Total des placements (63,5 %)		7 418 004 \$	7 546 800 \$

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

FONDS ALTERNATIF D'ARBITRAGE PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

	Date de règlement	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent
Actifs dérivés (0,6 %)					
La Banque Scotia, contrat de change à terme	2022-03-08	1,28	6 774 900 \$ US	8 642 568 \$ CA	71 774 \$
					71 774
Trésorerie (35,9 %)					4 267 664 \$
Autres actifs diminués des passifs (0,0 %)					(886)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)					11 885 352 \$

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

1. Les Fonds

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

	Date de début des activités du Fonds	Catégories
Fonds alternatif à rendement absolu	1 septembre 2021	A, AF, F, FF, H, I, N, O
Fonds alternatif d'arbitrage	8 septembre 2021	A, AF, F, FF, H, I, N, O

Les Fonds ont été constitués le 4 août 2021 en tant que fiducies de placement à capital variable constituées sous le régime des lois de la Colombie-Britannique conformément à la seizième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 22 décembre 2021 (précédemment, la quinzième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 19 juillet 2021). Le Fonds alternatif à rendement absolu Pender a commencé ses activités le 1 septembre 2021, tandis que le Fonds alternatif d'arbitrage Pender a commencé les siennes le 8 septembre 2021.

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

Le gestionnaire des Fonds est Gestion de Capital PenderFund Ltée (le « gestionnaire »).

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les états financiers annuels des Fonds sont établis selon les Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. La publication des présents états financiers a été approuvée par le gestionnaire en date du 30 mars 2022.

b) Base d'évaluation

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

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

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

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

2. Base d'établissement (suite)

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement (suite)

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

La détermination de la juste valeur de ces instruments représente l'information qui a fait l'objet des jugements comptables et des estimations les plus critiques de la part du gestionnaire lors de la préparation des présents états financiers.

3. Principales méthodes comptables

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation et évaluation

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

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

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

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

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

i) Comptabilisation et évaluation (suite)

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

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

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

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

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

ii) Coût amorti

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

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

iii) Opérations sur instruments dérivés

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

iv) Ventes à découvert

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

v) Juste valeur par le biais du résultat net

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

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

v) Juste valeur par le biais du résultat net (suite)

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

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

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

b) Parts rachetables

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

c) Montants par part

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

d) Monnaie étrangère

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

3. Principales méthodes comptables (suite)

e) Comptabilisation des produits

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

f) Impôt sur le résultat

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

4. Opérations entre parties liées

a) Frais de gestion

Chaque fonds verse des frais de gestion calculés comme un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables comme la TPS ou la TVH. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. Les frais de gestion facturés au Fonds par le gestionnaire visent à couvrir, entre autres, les coûts de gestion des placements, y compris les honoraires du conseiller en valeurs, le cas échéant, ainsi que les frais de distribution, de commercialisation et de promotion du Fonds. Les frais de gestion des parts de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds. Le prospectus simplifié de ces Fonds précise que le gestionnaire pourrait cesser la vente de parts de catégorie AF et de catégorie FF à tout moment après le placement initial des Fonds. Se reporter à la note 11 pour un complément d'information au sujet de l'arrêt de la vente de parts de catégorie AF et de catégorie FF après la clôture de la période. Les frais de gestion annuels en pourcentage avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour les autres catégories au 31 décembre 2021 sont les suivants :

	Catégorie A	Catégorie AF	Catégorie F	Catégorie FF	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie N
Fonds alternatif à rendement absolu	1,80 %	1,15 %	0,80 %	0,15 %	1,50 %	0,65 %	0,30 %
Fonds alternatif d'arbitrage	1,80 %	1,15 %	0,80 %	0,15 %	1,50 %	0,65 %	0,30 %

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

4. Opérations entre parties liées (suite)

b) Frais d'administration et autres charges

Chaque Fonds verse des frais d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts égal à 0,50 %. En échange de ces frais, le gestionnaire paie les coûts d'exploitation de chaque Fonds (y compris les charges administratives et charges d'exploitation, les droits d'agent des transferts et d'agent de la tenue des registres, les droits de garde, les frais des services aux porteurs de parts, les coûts liés aux prospectus et aux rapports, les droits réglementaires ainsi que les honoraires d'audit et les honoraires juridiques), à l'exception des taxes, des commissions de courtage, des coûts d'opérations et des coûts liés au comité d'examen indépendant. Les frais d'administration des parts de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non par les Fonds.

Le 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. Le gestionnaire a convenu de plafonner les frais de gestion, les frais d'administration et les autres charges, avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), imposés à chaque catégorie de Fonds de manière à ce que le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) au 31 décembre 2021, en pourcentage de la valeur liquidative, n'excède pas les taux suivants :

	Catégorie A	Catégorie AF	Catégorie F	Catégorie FF	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie N
Fonds alternatif à rendement absolu	2,30 %	1,65 %	1,30 %	0,65 %	2,00 %	1,15 %	0,80 %
Fonds alternatif d'arbitrage	2,30 %	1,65 %	1,30 %	0,65 %	2,00 %	1,15 %	0,80 %

Le gestionnaire peut, à son gré, réduire des frais de gestion ou y renoncer et rembourser les Fonds pour toute charge. Pour la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2021, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour les Fonds.

c) Prime de performance

Le gestionnaire a également droit, dans certaines circonstances, à une prime de performance à l'égard des parts de toutes les catégories des Fonds. Le Fonds alternatif à rendement absolu Pender verse au gestionnaire une prime de performance qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts par rapport au taux de rendement minimal de 3 % pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance, pourvu que le rendement global de la catégorie de parts applicable pour cette période dépasse le seuil d'application de la prime de performance précédente (tel qu'il est décrit ci-dessous). Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender verse au gestionnaire une prime de performance relativement aux parts de chaque catégorie qui correspond à 15 % de l'excédent du rendement global de la catégorie de parts par rapport au seuil d'application de la prime de performance (tel qu'il est décrit ci-dessous) pour chaque catégorie de parts applicable pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

4. Opérations entre parties liées (suite)

c) Prime de performance (suite)

La prime de performance est calculée et cumulée quotidiennement et versée par les Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour laquelle une prime de performance peut être versée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur. Les primes de performance sont assujetties aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH).

Au 31 décembre 2021, le Fonds avait comptabilisé les montants suivants au titre des primes de performance à payer au gestionnaire :

	2021
Fonds alternatif à rendement absolu	néant \$
Fonds d'arbitrage alternatif	42 580

Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les primes de performance ou y renoncer. Pour la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2021, le gestionnaire a renoncé à toutes les primes de performance liées aux Fonds.

Le seuil d'application des primes de performance d'une catégorie de parts correspond à la valeur liquidative des parts d'une catégorie donnée à laquelle s'applique ce seuil à la dernière date de calcul à laquelle une prime de performance était à payer. Le Fonds alternatif à rendement absolu Pender n'a comptabilisé aucune prime de performance pour la période close le 31 décembre 2021 et le seuil d'application des primes de performance pour le Fonds demeure à 10,00 \$ par part. Toutefois, après ajustement pour tenir compte des distributions versées aux investisseurs, y compris celle de décembre 2021, le seuil d'application des primes de performance s'établit à 9,76 \$ par part pour les catégories A, F, H, I et N, à 9,77 \$ par part pour la catégorie AF et à 9,78 \$ par part pour la catégorie FF. Le seuil d'application des primes de performance pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender a été redéfini à 10,19 \$ par part pour toutes les catégories le 31 décembre 2021. Le gestionnaire a renoncé à une prime de performance de 42 580 \$ pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender.

d) Montants à payer au gestionnaire

Au 31 décembre 2021, le montant à payer au gestionnaire par les Fonds au titre des frais de gestion, des frais d'administration et des autres charges, ainsi que des taxes connexes, engagés par le gestionnaire pour le compte des Fonds était de néant.

De temps à autre, le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'il exige des Fonds et en demandant à ces derniers de verser des distributions à ces porteurs de parts pour une somme égale au montant de la réduction des frais de gestion. Pour la période allant de la date de création des Fonds au 31 décembre 2021, le gestionnaire a renoncé à la totalité des frais exigés des Fonds.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

4. Opérations entre parties liées (suite)

e) Placements de parties liées

Au 31 décembre 2021, des parties liées au gestionnaire détenaient, directement ou indirectement, les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds.

	2021
Fonds alternatif à rendement absolu	1 %
Fonds d'arbitrage alternatif	2 %

5. Charge au titre de la retenue d'impôt

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

6. Parts rachetables

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts rachetables dans un nombre illimité de catégories. Le tableau suivant présente les transactions visant des parts rachetables des Fonds conclues au cours de la période close le 31 décembre 2021.

2021	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds alternatif à rendement absolu					
Catégorie A	–	500	12	–	512
Catégorie AF	–	262 481	2 831	–	265 312
Catégorie F	–	500	12	–	512
Catégorie FF	–	3 263 239	15 307	(13 309)	3 265 237
Catégorie H	–	500	12	–	512
Catégorie I	–	12 992	164	–	13 156
Catégorie N	–	500	12	–	512
Catégorie O	–	516 500	12 323	–	528 823
Fonds alternatif d'arbitrage					
Catégorie A	–	500	1	–	501
Catégorie AF	–	176 658	266	(1 998)	174 926
Catégorie F	–	8 429	1	(7 929)	501
Catégorie FF	–	971 608	1 228	–	972 836
Catégorie H	–	500	1	–	501
Catégorie I	–	500	1	–	501
Catégorie N	–	500	1	–	501
Catégorie O	–	16 500	28	–	16 528

7. Gestion du capital

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

8. Gestion des risques financiers

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

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

Fonds alternatif à rendement absolu

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

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Un Fonds est surtout exposé aux risques financiers par ses placements. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds regroupe les titres par type d'actifs, par région ou par segment de marché. Les pratiques de gestion du risque du gestionnaire comprennent la surveillance de la conformité aux objectifs et stratégies de placement. Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers sur le rendement de chaque Fonds en assurant le suivi périodique des avoirs de chaque Fonds, en suivant de près l'évolution du marché et en veillant à diversifier les portefeuilles en se conformant aux lignes directrices de chaque Fonds en matière de placement.

Le risque financier comprend le risque que les pandémies mondiales, les catastrophes naturelles et autres événements catastrophiques puissent avoir un impact sur les marchés et les prix des valeurs mobilières.

Le 24 février 2022, la Russie a lancé une vaste invasion militaire en Ukraine, ce qui a donné lieu à une perturbation de l'approvisionnement en ressources énergétiques, à une crise des réfugiés en Europe, à des protestations mondiales et à l'imposition de sanctions à la Russie, qui ont créé une crise financière en Russie. Le président de la Russie a placé les forces nucléaires de son pays en état d'alerte, ce qui a accru les tensions entre la Russie et l'Occident. L'invasion a engendré une nouvelle source d'incertitude pour les marchés financiers.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

8. Gestion des risques financiers (suite)

La crise sanitaire mondiale découlant de la pandémie de COVID-19, qui s'est déclarée en 2019 et se poursuit aujourd'hui, a donné lieu, au début de 2020, à un degré de volatilité élevé et à des bouleversements importants sur les marchés mondiaux. Si l'effet économique négatif des mesures prises pour contenir le virus a été quelque peu atténué par les mesures de relance budgétaire et monétaire, par les mesures prises pour rouvrir les économies mondiales et par la mise au point et le déploiement de vaccins, les mesures sanitaires ont eu des répercussions sur de nombreuses entités et sur les marchés des titres qu'elles émettent, répercussions qui pourraient perdurer.

Les résultats des placements pourraient être influencés par l'évolution de la situation et les nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la COVID-19, les variants du virus et la pandémie, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que les Fonds subissent une perte financière si un émetteur de titres ou une autre partie à un instrument financier n'est pas en mesure de respecter ses obligations financières. La détermination de la juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur des titres de créance. En ce qui a trait aux autres actifs, l'exposition au risque de crédit correspond à la valeur comptable de ces actifs.

Le conseiller en placements gère le risque de crédit de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chaque Fonds concerné. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille les positions du Fonds sur le marché et celles-ci sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender n'est exposé à aucun risque de crédit important. Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds alternatif à rendement absolu au 31 décembre 2021, selon la notation de crédit.

	2021
Positions à couvert	
BBB	1 954 291 \$
Note inférieure à BBB	41 363 796
Non coté	1 259 201
	44 577 288
Positions à découvert	
AAA	(6 609 876)
Note inférieure à BBB	(812 318)
	(7 422 194)
	37 155 094 \$

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

8. Gestion des risques financiers (suite)

b) Risque de liquidité

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

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

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

Les passifs non dérivés, sauf les parts rachetables, des Fonds sont exigibles dans le mois suivant la date de clôture de chaque Fonds. Ci-après sont présentées les échéances contractuelles pour les actifs (passifs) dérivés des Fonds au 31 décembre 2021 qui étaient exigibles dans les trois mois suivant la date de présentation de l'information financière. Les montants sont bruts et non actualisés.

	2021	
	Valeur nominale	Profit latent
Fonds alternatif à rendement absolu		
Instruments dérivés :		
entrées	31 022 725 \$	309 100 \$
Fonds alternatif d'arbitrage		
Instruments dérivés :		
entrées	8 642 568	71 774

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

8. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que les variations des prix sur les marchés, tels que les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des actions, se répercutent sur les produits des Fonds ou sur la juste valeur de leurs placements dans des instruments financiers.

i) Risque lié au taux d'intérêt

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

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

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender n'est exposé à aucun risque important lié au taux d'intérêt. Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds alternatif à rendement absolu Pender au risque lié au taux d'intérêt, classée par date de réévaluation contractuelle ou par date d'échéance, selon la première à survenir, au 31 décembre 2021.

	2021
Position à couvert	
De 1 an à 3 ans	1 560 307 \$
De 3 à 5 ans	22 788 848
Plus de 5 ans	20 228 133
	44 577 288
Position à découvert	
Plus de 5 ans	(7 422 194)
	(7 422 194)
	37 155 094 \$

Au 31 décembre 2021, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en presumant une variation équivalente de la courbe de rendement, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net du Fonds alternatif à rendement absolu Pender exposé au risque lié au taux d'intérêt aurait diminué ou augmenté de 1 410 198 \$.

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

8. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de marché (suite)

ii) Risque lié au taux de change

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

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

Les Fonds concluent des contrats de change à terme afin de réduire leur exposition au risque lié au taux de change pour toutes les catégories.

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour chacun des Fonds au 31 décembre 2021 était la suivante :

2021	Dollar canadien	Dollar américain	Total
Fonds alternatif à rendement absolu	40 483 481 \$	262 925 \$	40 746 406 \$
Fonds alternatif d'arbitrage	11 976 224	(90 872)	11 885 352

Au 31 décembre 2021, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres monnaies, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, des montants qui suivent :

	2021
Fonds alternatif à rendement absolu	26 293 \$
Fonds alternatif d'arbitrage	(9 087)

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

8. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de marché (suite)

iii) Autre risque de prix

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

Le conseiller en placements de chaque Fonds gère l'autre risque de prix par une sélection judicieuse des titres en fonction des limites fixées et il gère le risque de prix des Fonds par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille les positions du Fonds sur le marché et les maintient dans des fourchettes établies. L'inventaire du portefeuille résume l'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix au 31 décembre 2021, en présentant une ventilation des placements par secteur de marché. Les pertes possibles à la vente de titres à découvert peuvent être illimitées.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des Fonds à l'autre risque de prix au 31 décembre 2021 :

	2021
Titres de participation – position à couvert	
Fonds alternatif à rendement absolu	498 074 \$
Fonds alternatif d'arbitrage	9 273 907
Titres de participation – position à découvert	
Fonds alternatif à rendement absolu	(4 481 024)
Fonds alternatif d'arbitrage	(1 727 107)

Au 31 décembre 2021, si le cours des titres de participation avait augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait augmenté ou diminué des montants qui suivent :

	2021
Fonds alternatif à rendement absolu	(140 139) \$
Fonds alternatif d'arbitrage	404 102

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

8. Gestion des risques financiers (suite)

d) Risque lié à l'effet de levier

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

L'exposition brute globale de chaque Fonds, qui correspond à la somme de ce qui suit, ne doit toutefois pas être supérieure à trois fois la valeur liquidative du Fonds : i) la valeur totale des dettes impayées du Fonds aux termes des contrats d'emprunt; ii) la valeur marchande globale de l'ensemble des titres vendus à découvert par le Fonds (titres de participation, titres à revenu fixe ou autres actifs du portefeuille; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du Fonds, à l'exception des dérivés visés utilisés aux fins de couverture.

Le tableau suivant résume l'exposition brute globale minimale et maximale de la valeur liquidative des Fonds au cours de la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2021 :

	Exposition brute globale minimale	Exposition brute globale maximale
Fonds alternatif à rendement absolu	0 %	46,32 %
Fonds alternatif d'arbitrage	0 %	22,87 %

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

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

9. Juste valeur des instruments financiers

a) Modèles d'évaluation

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

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

9. Juste valeur des instruments financiers (suite)

a) Modèles d'évaluation (suite)

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

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

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

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

9. Juste valeur des instruments financiers (suite)

a) Modèles d'évaluation (suite)

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

La juste valeur des instruments financiers au 31 décembre 2021 est présentée dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées aux états de la situation financière. Toutes les évaluations de la juste valeur présentées dans les tableaux suivants sont récurrentes :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds alternatif à rendement absolu				
Obligations et prêts – à couvert	44 577 288 \$	– \$	– \$	44 577 288 \$
Titres de participation – à couvert	498 074	–	–	498 074
Obligations et prêts – à découvert	(7 422 194)	–	–	(7 422 194)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(3 891 375)	–	–	(3 891 375)
Titres de participation – à découvert	(589 649)	–	–	(589 649)
Contrats de change à terme	–	309 100	–	309 100
	33 172 144 \$	309 100 \$	– \$	33 481 244 \$
Fonds alternatif d'arbitrage				
Titres de participation – à couvert	9 273 907 \$	– \$	– \$	9 273 907 \$
Titres de participation – à découvert	(1 727 107)	–	–	(1 727 107)
Contrats de change à terme	–	71 774	–	71 774
	7 546 800 \$	71 774 \$	– \$	7 618 574 \$

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

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période écoulée depuis la date de début des activités de chacun des Fonds.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2021

9. Juste valeur des instruments financiers (suite)

b) Ventes à découvert

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

	Au 31 décembre 2021
Fonds alternatif à rendement absolu	(11 903 218) \$
Fonds alternatif d'arbitrage	(1 727 107)

10. Impôt sur le résultat

La date de fin de l'année d'imposition des Fonds est le 15 décembre. À la fin de l'année d'imposition 2021, les Fonds disposaient de pertes en capital accumulées qui pourront être portées en réduction des gains en capital réalisés dans les exercices à venir. Les pertes en capital n'ont pas de date d'expiration.

	Au 31 décembre 2021
Fonds alternatif à rendement absolu	318 063 \$
Fonds alternatif d'arbitrage	50 673

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

11. Événement postérieur à la date de clôture

Le 11 février 2022 pour le Fonds alternatif à rendement absolu Pender, le gestionnaire a cessé d'offrir les parts de catégorie AF et de catégorie FF du Fonds pour achat et substitutions-entrée. Le Fonds continuera de permettre les rachats, les substitutions-sortie et les transferts sortants.