



AMAR PANDYA, CFA
GESTIONNAIRE DE
PORTEFEUILLE

Les raisons d'investir dans le Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Qu'est-ce que le Fonds alternatif d'arbitrage Pender?

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender cherche à produire des rendements absolus stables et assortis d'une faible volatilité en investissant principalement dans des occasions d'arbitrage sur fusions. Pour les clients, cette stratégie à faible risque peut se révéler avantageuse sur le plan de la diversification grâce à sa faible corrélation aux placements traditionnels axés sur les actions et les titres à revenu fixe.

Qu'est-ce que l'arbitrage sur fusions?

Forte d'une longue feuille de route et d'antécédents solides dans le domaine des fusions et acquisitions (F&A), Pender est en mesure de repérer les entreprises ciblées et d'y investir avec succès. La recherche en placement est la pierre angulaire de ce type de placement et représente le fondement sur lequel repose le lancement du Fonds alternatif d'arbitrage Pender.

L'objectif du Fonds consiste à tirer parti d'opérations de fusion et d'acquisition menées à bien. Nous ne spéculons pas sur les acquisitions qui pourraient avoir lieu ou non, préférant analyser les situations où des accords définitifs sont déjà en place.

Nous avons pour but d'acheter les actions des entreprises ciblées, offertes à un prix inférieur au prix annoncé de l'entente, et d'ainsi réaliser un gain sur l'écart existant entre le moment où l'entente est annoncée et le moment où elle est conclue.

Exemple d'une entente de fusion



FONDS ALTERNATIF
D'ARBITRAGE PENDER

PENDER

Principaux avantages d'une stratégie d'arbitrage

Une solution destinée aux investisseurs pour qui l'inflation, l'élargissement des écarts ou la hausse des taux d'intérêt représente une source d'inquiétude :

- Une stratégie neutre qui mise sur des rendements absolus réguliers et stables;
- Conçue pour être une stratégie à faible risque, assortie d'une faible volatilité et de baisses maximales peu élevées;
- Placée pour fournir une faible corrélation aux catégories d'actif traditionnelles, comme les actions et les obligations;
- Cherche à protéger le portefeuille à l'aide d'un potentiel de rendement qui augmente au gré des taux d'intérêt;
- Rendements fiscalement efficaces, principalement sous forme de gains en capital plutôt que de revenu en intérêts.



AMAR PANDYA, CFA
GESTIONNAIRE DE
PORTEFEUILLE

Arbitrage sur fusions p/r au revenu fixe

	Arbitrage sur fusions	Obligations de catégorie investissement
Structure de l'entente	Entente de fusion définitive	Acte de fiducie/entente de crédit
Risque principal	Échec de l'entente	Défaut de crédit
Prime de risque	Arbitrage de l'écart sur fusions	Écart de crédit
Rendements ciblés	+350 points de base supérieurs au taux sans risque	~200 points de base supérieurs au taux sans risque ¹
Écart-type annualisé	4,1 % historiquement ²	4,7 % historiquement ³
Imposition	Gains en capital	Revenu en intérêts
Impact de la hausse des taux	Positif/non corrélé	Négatif
Durée typique	3-5 mois	3-5 ans

¹ Indice ICE BoA ML BBB US Corporate Bond OAS (moyenne sur 10 ans : 26 août 2011 – 26 août 2021)

² Indice HFRI Merger Arbitrage (depuis la création de l'indice le 1er janvier 1990 – 31 juillet 2021)

³ Indice S&P 500 Investment Grade Corporate Bond (rendement intermédiaire sur 10 ans en date de juillet 2021)

L'avantage Pender

- Expertise dans le domaine des F&A, dotée d'une feuille de route unique de près de 70 avoirs en portefeuille ciblés par une acquisition sur une période de 11 ans au sein d'une variété de fonds d'actions;
- Approche de style privée, axée sur la valeur, mise à l'œuvre dans les marchés publics :
 - Nous effectuons de la recherche sur le terrain en portant attention aux « bruits de couloir » et adhérons à un processus de diligence raisonnable pour estimer la valeur sur le marché privé.
 - Nous comprenons les risques et les défis que représente la réalisation d'une fusion parce que nous avons travaillé auprès des entreprises en tant qu'investisseurs.
 - Nous cherchons à bien connaître les propriétaires des entreprises et leurs attentes.
 - Nous passons également en revue les acheteurs potentiels, leurs antécédents, ce qui les motive et leur habileté à financer l'entente;
- Outil exclusif d'analyse des fusions et acquisitions, fondé sur notre expérience des situations d'acquisition dans nos portefeuilles et qui tient compte de certains aspects de nos transactions antérieures réussies pouvant être mises à profit dans les situations actuelles.

Attributs du portefeuille

- Cible de 25 à 35 avoirs en F&A, ainsi que des avoirs d'arbitrage sur SAVS;
- Cherche à investir dans de 100 à 140 ententes de F&A par année, de tout assorti d'une durée moyenne de 3 à 5 mois;
- Le taux de rotation du portefeuille devrait se révéler supérieur à 300 %;
- Les risques sont particuliers aux ententes et au contexte réglementaire dans lequel la transaction a lieu;
- Tient compte d'une réduction maximale par position dans le but de limiter les risques de perte;
- Entend couvrir toutes les devises par rapport au dollar canadien, la majorité des placements étant appelée à s'effectuer en dollars américains;
- Une exposition longue pourrait représenter jusqu'à 130 % de la valeur liquidative du Fonds, ce qui signifie qu'il y a un effet de levier possible et maximal de 30 %.