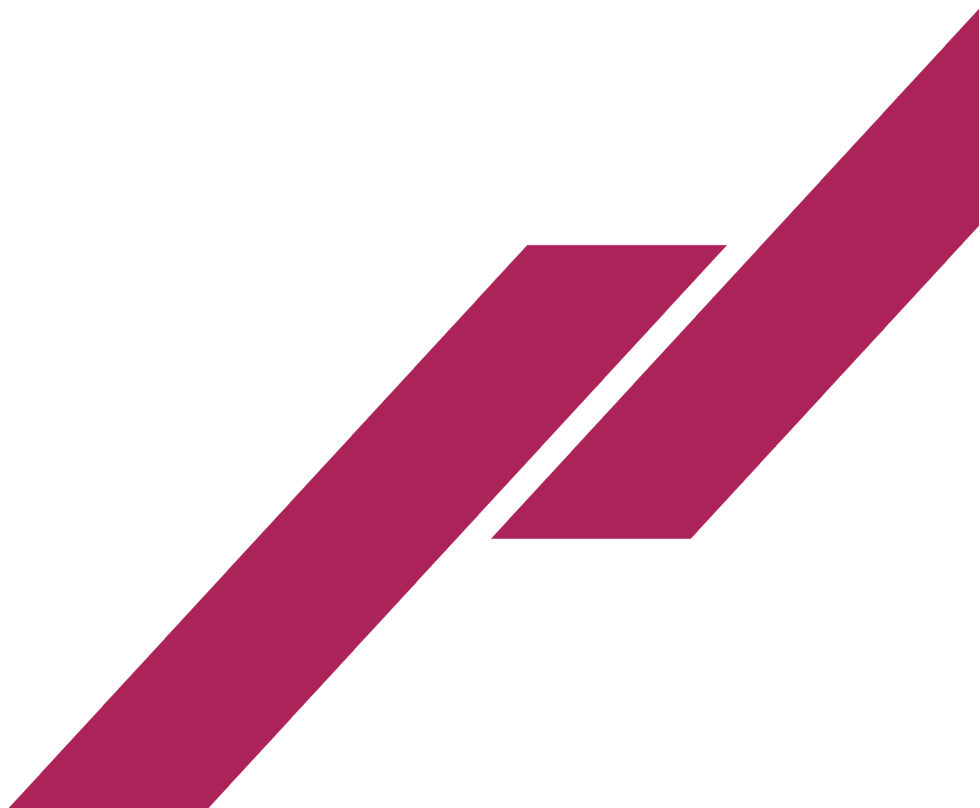


**États financiers annuels des  
FONDS COMMUNS DE  
PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER**  
et rapport de l'auditeur indépendant sur ces états  
Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024



## 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 IFRS de comptabilité.

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.F.I./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, au nom des porteurs de parts. Dans son rapport, l'auditeur indépendant indique l'étendue de son audit et exprime son opinion sur les états financiers.

Le 30 mars 2026

*(signé) "David Barr"*

**David Barr**

Président directeur général  
Gestion de Capital PenderFund Ltée

*(signé) "Amanda Patterson"*

**Amanda Patterson**

Cheffe de la direction financière et cheffe de la  
conformité des fonds Pender  
Gestion de Capital PenderFund Ltée



**KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.**

B.P. 10426 777 Dunsmuir Street, 11<sup>e</sup> étage  
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1K3  
Canada  
Téléphone 604-691-3000  
Télécopieur 604-691-3031

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts des Fonds communs de placement alternatifs Pender

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

(collectivement, les « Fonds »)

### ***Opinion***

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

- les états de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les 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 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit 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 de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit 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 sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



## ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe au gestionnaire. Les autres informations se composent :

- des informations, autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états, 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 notre audit 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 notre audit et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations, autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états, 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 de l'auditeur. 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 de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## ***Responsabilités du gestionnaire à l'égard des états financiers***

Le gestionnaire est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'il 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 au gestionnaire 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 le gestionnaire a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

## ***Responsabilités de l'auditeur 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 de l'auditeur 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 le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire 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 de l'auditeur 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 de l'auditeur. 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 notre audit.

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

Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada  
Le 30 mars 2026



**KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.**

B.P. 10426 777 Dunsmuir Street, 11<sup>e</sup> étage  
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1K3  
Canada  
Téléphone 604-691-3000  
Télécopieur 604-691-3031

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, le Fonds d'actions choisies Purpose)

### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, le Fonds d'actions choisies Purpose), qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2025;
- les états du résultat global pour l'exercice clos à cette date;
- les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice clos à cette date;
- les tableaux des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les 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 du Fonds au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit 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 de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit 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 sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### **Autre point – Données comparatives**

Les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été audités par un autre auditeur, qui a exprimé sur ces états financiers une opinion non modifiée en date du 31 mars 2025.



## ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe au gestionnaire. Les autres informations se composent :

- des informations, autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états, contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé pour le 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 notre audit 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 notre audit et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations, autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états, contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour le Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. 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 de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## ***Responsabilités du gestionnaire à l'égard des états financiers***

Le gestionnaire est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'il 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 au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du 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 le gestionnaire a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

## ***Responsabilités de l'auditeur 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 de l'auditeur 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 du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire 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 du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur 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 de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son 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 notre audit.

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

Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada

Le 30 mars 2026

# Table des matières

---

Fonds alternatif à rendement absolu Pender .....	<b>1</b>
Fonds alternatif d'arbitrage Pender .....	<b>14</b>
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender .....	<b>27</b>
Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender.....	<b>38</b>
Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose).....	<b>44</b>
Fonds alternatif de situations spéciales Pender .....	<b>52</b>
Notes afférentes aux états financiers .....	<b>60</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	76 665 736	47 731 428
Souscriptions à recevoir	1 002 012	10 137 788
Intérêts à recevoir	13 466 562	9 950 756
Placements	1 004 221 577	814 777 924
	<b>1 095 355 887</b>	<b>882 597 896</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	716 522	599 636
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	14 098 113	810 383
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	1 928 638	1 907 097
Primes de performance à payer (note 4)	13 892	1 932 144
Passifs dérivés	279 286	3 500 406
Placements vendus à découvert	432 948 996	314 710 999
	<b>449 985 447</b>	<b>323 460 665</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>645 370 440</b>	<b>559 137 231</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	–	18 790 079
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	48 964 558	17 741 317
Catégorie AF	5 617 118	7 490 865
Catégorie A (en USD)	–	432 353
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	910 019	1 099 666
Catégorie E	3 318 859	2 998 177
Catégorie F	–	89 416 188
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	496 734 211	327 378 069
Catégorie FF	51 035 779	67 933 203
Catégorie F (en USD)	–	2 679 181
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	17 425 769	13 182 825
Catégorie N	5 294	4 300 877
Catégorie O	21 358 833	5 694 431
	<b>645 370 440</b>	<b>559 137 231</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## États de la situation financière (suite)

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	–	9,26
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	8,97	9,37
Catégorie AF	9,04	9,44
Catégorie A (en USD)	–	13,35
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	12,40	13,31
Catégorie E	8,81	9,20
Catégorie F	–	9,28
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	8,84	9,23
Catégorie FF	9,01	9,41
Catégorie F (en USD)	–	13,07
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	12,36	13,33
Catégorie N	9,03	9,38
Catégorie O	9,18	9,62

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

*(signé) "David Barr"*

**David Barr**  
Administrateur

*(signé) "Felix Narhi"*

**Felix Narhi**  
Administrateur

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	58 492 357	47 945 187
Revenu de dividendes	450 365	429 632
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(15 785 704)	(11 361 985)
Profit (perte) de change	(1 769 050)	2 804 921
<b>Variation de la juste valeur des placements et des dérivés</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(10 452 610)	24 521 575
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(6 023 291)	(14 234 818)
<b>Total des produits</b>	<b>24 912 067</b>	<b>50 104 512</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 4)	5 392 152	3 442 812
Frais d'administration (note 4)	3 627 384	3 051 599
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	3 102 609	1 734 819
Coûts d'opérations	58 352	31 174
Primes de performance (note 4)	13 892	5 023 144
Honoraires du comité d'examen indépendant	6 564	8 360
<b>Total des charges</b>	<b>12 200 953</b>	<b>13 291 908</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(6 564)	(8 360)
<b>Charges nettes</b>	<b>12 194 389</b>	<b>13 283 548</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>12 717 678</b>	<b>36 820 964</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	81 899	928 192
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	337 798	863 468
Catégorie AF	108 974	555 632
Catégorie A (en USD)	(9 436)	53 775
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	(16 175)	136 932
Catégorie E	85 199	204 387
Catégorie F	1 460 913	5 378 620
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	8 974 380	20 004 945
Catégorie FF	1 723 849	5 543 888
Catégorie F (en USD)	(56 276)	322 458
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	(381 804)	2 072 592
Catégorie N	89 392	349 604
Catégorie O	318 965	406 471
	<b>12 717 678</b>	<b>36 820 964</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,04	0,56
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	0,10	0,58
Catégorie AF	0,15	0,67
Catégorie A (en USD)	(0,21)	2,18
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	(0,24)	1,86
Catégorie E	0,25	0,74
Catégorie F	0,13	0,61
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	0,18	0,66
Catégorie FF	0,24	0,75
Catégorie F (en USD)	(0,22)	2,08
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	(0,22)	1,94
Catégorie N	0,22	0,73
Catégorie O	0,34	0,91

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	18 790 079	12 156 961
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 899	928 192
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 429 025	16 640 233
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	775 975	1 439 988
Montants versés au rachat de parts rachetables	(32 073 702)	(10 581 693)
	<b>(17 868 702)</b>	<b>7 498 528</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(1 003 276)	(1 000 815)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(792 787)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(1 003 276)</b>	<b>(1 793 602)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>18 790 079</b>

Catégorie A (auparavant, catégorie H)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	17 741 317	9 405 115
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	337 798	863 468
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	42 362 224	13 833 349
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 310 302	1 093 612
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 114 135)	(5 784 773)
	<b>32 558 391</b>	<b>9 142 188</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(1 672 948)	(915 688)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(753 766)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(1 672 948)</b>	<b>(1 669 454)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>48 964 558</b>	<b>17 741 317</b>

Catégorie AF	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	7 490 865	8 698 759
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	108 974	555 632
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	246 728	531 259
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 839 634)	(1 425 883)
	<b>(1 592 906)</b>	<b>(894 624)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(389 815)	(561 780)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(307 122)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(389 815)</b>	<b>(868 902)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 617 118</b>	<b>7 490 865</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	432 353	554 907
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(9 436)	53 775
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	564 894	159 658
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	24 399	34 722
Montants versés au rachat de parts rachetables	(983 337)	(333 328)
	<b>(394 044)</b>	<b>(138 948)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(28 873)	(17 789)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(19 592)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(28 873)</b>	<b>(37 381)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>432 353</b>

Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 099 666	535 977
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(16 175)	136 932
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 009 140	985 542
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	41 305	108 426
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 181 108)	(554 069)
	<b>(130 663)</b>	<b>539 899</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(42 809)	(63 491)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(49 651)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(42 809)</b>	<b>(113 142)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>910 019</b>	<b>1 099 666</b>

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 998 177	2 369 765
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	85 199	204 387
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	843 570	804 816
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	223 473	350 511
Montants versés au rachat de parts rachetables	(607 872)	(380 791)
	<b>459 171</b>	<b>774 536</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(223 688)	(212 064)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(138 447)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(223 688)</b>	<b>(350 511)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 318 859</b>	<b>2 998 177</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	89 416 188	56 833 699
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 460 913	5 378 620
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	103 543 140	123 477 905
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4 495 525	6 371 766
Montants versés au rachat de parts rachetables	(192 791 873)	(92 496 040)
	<b>(84 753 208)</b>	<b>37 353 631</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(6 123 893)	(6 206 255)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(3 943 507)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(6 123 893)</b>	<b>(10 149 762)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>89 416 188</b>

Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	327 378 069	234 010 717
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 974 380	20 004 945
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	460 353 313	241 686 548
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	18 912 438	24 645 085
Montants versés au rachat de parts rachetables	(289 753 880)	(157 871 869)
	<b>189 511 871</b>	<b>108 459 764</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(29 130 109)	(21 407 668)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(13 689 689)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(29 130 109)</b>	<b>(35 097 357)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>496 734 211</b>	<b>327 378 069</b>

Catégorie FF	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	67 933 203	73 805 414
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 723 849	5 543 888
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	206 065	140 800
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 657 419	6 857 853
Montants versés au rachat de parts rachetables	(17 910 149)	(9 764 722)
	<b>(14 046 665)</b>	<b>(2 766 069)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(4 574 608)	(5 746 704)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(2 903 326)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(4 574 608)</b>	<b>(8 650 030)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>51 035 779</b>	<b>67 933 203</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie F (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 679 181	1 268 550
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(56 276)	322 458
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 165 125	2 984 790
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	152 263	197 037
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 747 927)	(1 829 983)
	<b>(2 430 539)</b>	<b>1 351 844</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(192 366)	(139 598)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(124 073)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(192 366)</b>	<b>(263 671)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>2 679 181</b>

Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	13 182 825	10 512 261
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(381 804)	2 072 592
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	32 290 601	23 368 115
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	856 870	460 651
Montants versés au rachat de parts rachetables	(27 122 610)	(21 931 851)
	<b>6 024 861</b>	<b>1 896 915</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(1 400 113)	(1 081 306)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(217 637)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(1 400 113)</b>	<b>(1 298 943)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>17 425 769</b>	<b>13 182 825</b>

Catégorie N	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	4 300 877	4 795 515
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	89 392	349 604
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	843 977	885 660
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	31 388	36 470
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 012 296)	(1 219 038)
	<b>(4 136 931)</b>	<b>(296 908)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(248 044)	(365 223)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(182 111)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(248 044)</b>	<b>(547 334)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 294</b>	<b>4 300 877</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	5 694 431	3 757 149
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	318 965	406 471
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	15 758 295	2 066 270
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	694 702	632 731
Montants versés au rachat de parts rachetables	(412 858)	(535 459)
	<b>16 040 139</b>	<b>2 163 542</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(694 702)	(401 861)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(230 870)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(694 702)</b>	<b>(632 731)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>21 358 833</b>	<b>5 694 431</b>

Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	559 137 231	418 704 789
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 717 678	36 820 964
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	675 369 369	427 033 686
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	31 422 787	42 760 111
Montants versés au rachat de parts rachetables	(587 551 381)	(304 709 499)
	<b>119 240 775</b>	<b>165 084 298</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(45 725 244)	(38 120 242)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(23 352 578)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(45 725 244)</b>	<b>(61 472 820)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>645 370 440</b>	<b>559 137 231</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 717 678	36 820 964
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	(58 492 357)	(47 945 187)
Revenu de dividendes	(450 365)	(429 632)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	15 785 704	11 361 985
(Profit) perte de change	1 769 050	(2 804 921)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	9 711 160	(30 158 625)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	9 244 411	7 216 028
Actifs et passifs dérivés	(3 221 120)	7 018 790
Primes de performance à payer	(1 918 252)	1 642 470
Frais de gestion et d'administration à payer	116 886	171 303
	<b>(14 737 205)</b>	<b>(17 106 825)</b>
Produit de la sortie de placements	3 167 318 513	2 007 799 780
Montants versés à l'achat de placements et titres vendus à découvert	(3 257 479 740)	(2 116 733 098)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur les titres vendus à découvert	(15 764 163)	(11 512 235)
Dividendes reçus	450 365	429 632
Intérêts reçus	54 976 551	43 711 901
	<b>(65 235 679)</b>	<b>(93 410 845)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	518 289 286	382 076 335
Montants versés au rachat de parts rachetables	(408 047 792)	(267 412 976)
Distributions versées aux porteurs de parts	(14 302 457)	(18 712 709)
	<b>95 939 037</b>	<b>95 950 650</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	30 703 358	2 539 805
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	47 731 428	42 386 702
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(1 769 050)	2 804 921
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice</b>	<b>76 665 736</b>	<b>47 731 428</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts</b>				
Canada (68,1 %)				
AltaGas Ltd., taux variable, remboursable, 7,20 %, 2054-10-15	USD	1 000 000	1 358 441	1 422 696
Athabasca Oil Corp., remboursable, 6,75 %, 2029-08-09	CAD	14 000 000	14 029 556	14 405 417
ATS Corp., remboursable, 6,50 %, 2032-08-21	CAD	27 000 000	27 053 750	27 554 063
Boyd Group Services Inc., remboursable, 5,50 %, 2030-11-06	CAD	10 000 000	10 000 000	10 025 300
Boyd Group Services Inc., remboursable, 5,75 %, 2033-09-04	CAD	7 000 000	7 000 000	7 108 792
Cardinal Energy Ltd., remboursable, 7,75 %, 2030-03-31	CAD	3 000 000	3 000 000	3 051 600
Cardinal Energy Ltd., remboursable, 8,25 %, 2030-09-30	CAD	3 000 000	3 000 000	3 063 000
CES Energy Solutions Corp., 6,88 %, 2029-05-24	CAD	6 000 000	6 121 250	6 200 000
Chemtrade Logistics Inc., remboursable, 6,38 %, 2029-08-28	CAD	18 650 000	18 683 026	19 236 698
Chemtrade Logistics Inc., remboursable, 5,75 %, 2032-10-01	CAD	10 000 000	10 000 000	10 086 667
Cooper Equipment Rentals Ltd., remboursable, 7,45 %, 2029-07-04	CAD	9 000 000	8 992 500	8 973 000
Doman Building Materials Group Ltd., remboursable, 7,50 %, 2029-09-17	CAD	3 000 000	3 045 000	3 066 555
Enbridge Inc., remboursable, 6,63 %, 2078-04-12	CAD	1 097 000	1 070 178	1 159 288
Enbridge Inc., obligation à escompte, 2,79 %, 2026-01-29	CAD	40 000 000	39 872 000	39 872 000
Enbridge Inc., obligation à escompte, 2,82 %, 2026-02-04	CAD	25 000 000	24 928 750	24 928 750
Enbridge Inc., restr., remboursable, 5,00 %, 2082-01-19	CAD	3 000 000	2 573 850	2 990 047
Corporation Fiera Capital, remboursable, 7,75 %, 2030-06-30	CAD	939 000	942 052	968 391
Keyera Corp., série A, taux variable, convertible, remboursable, 6,00 %, 2055-10-15	CAD	5 000 000	4 999 800	5 019 031
Keyera Corp., taux variable, convertible, remboursable, 6,88 %, 2079-06-13	CAD	1 000 000	955 625	1 064 610
Kruger Products Inc., remboursable, 5,38 %, 2029-04-09	CAD	780 000	748 800	780 244
Kruger Products Inc., remboursable, 6,25 %, 2032-12-10	CAD	7 000 000	7 000 000	7 019 040
Mattr Corp., remboursable, 7,25 %, 2031-04-02	CAD	14 000 000	14 112 109	14 285 833
MDA Space Ltd., remboursable, 7,00 %, 2030-12-23	CAD	17 000 000	17 000 000	17 174 250
North American Construction Group Ltd., remboursable, 7,75 %, 2030-05-01	CAD	1 000 000	1 000 000	1 032 917
Northland Power Inc., remboursable, 9,25 %, 2083-06-30	CAD	2 000 000	1 980 280	2 189 590
Ritchie Bros. Holdings Ltd., remboursable, 6,75 %, 2028-03-15	USD	3 825 000	5 498 563	5 365 031
Rogers Sugar Inc., convertible, remboursable, 6,00 %, 2030-06-30	CAD	5 000 000	5 000 000	5 339 500
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	USD	4 436 000	6 070 603	5 997 972
Secure Waste Infrastructure Corp., 6,75 %, 2029-03-22	CAD	16 315 000	16 557 604	16 882 626
Secure Waste Infrastructure Corp., 5,75 %, 2032-11-20	CAD	9 000 000	9 000 000	8 988 750
Sleep Country Canada Inc., remboursable, 6,63 %, 2032-11-28	CAD	17 000 000	16 975 000	17 325 833
Sollio Groupe Coopératif, remboursable, 5,88 %, 2032-11-03	CAD	10 000 000	10 000 000	9 872 300
Sunoco L.P., remboursable, 4,38 %, 2029-03-26	CAD	5 500 000	5 469 150	5 410 405
Surge Energy Inc., remboursable, 8,50 %, 2029-09-05	CAD	14 000 000	14 045 000	14 131 250
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 7,25 %, 2027-05-10	CAD	20 000 000	20 134 627	20 331 250
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 6,88 %, 2030-07-25	CAD	11 000 000	11 000 000	11 258 457
Teine Energy Ltd., remboursable, 6,88 %, 2029-04-15	USD	3 027 000	3 759 120	4 149 121
TELUS Corp., série CAT, taux variable, convertible, remboursable, 5,38 %, 2056-06-09	CAD	3 000 000	3 000 000	3 001 200
TELUS Corp., série CAU, taux variable, convertible, remboursable, 5,88 %, 2056-06-09	CAD	4 000 000	4 000 000	4 005 960
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	CAD	12 000 000	12 000 000	13 200 000
Tenaz Energy Corp., série OCT, remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	CAD	10 000 000	10 840 700	11 000 000
Vermilion Energy Inc., remboursable, 7,25 %, 2033-02-15	USD	6 602 000	8 411 028	8 533 648
Vidéotron Ltée, remboursable, 3,63 %, 2028-06-15	CAD	16 000	13 880	16 021
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 6,40 %, 2029-07-18	CAD	18 000 000	18 076 919	18 801 450
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 5,95 %, 2033-07-18	CAD	22 611 000	22 803 795	23 252 924
			<b>432 122 956</b>	<b>439 541 477</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts (suite)</b>				
États-Unis (54,8 %)				
Ashton Woods USA LLC, remboursable, 6,88 %, 2033-08-01	USD	9 000 000	12 372 348	12 373 149
Blue Racer Midstream LLC, remboursable, 6,63 %, 2026-07-15	USD	23 776 000	32 583 099	32 785 430
Cedar Fair, L.P., remboursable, 6,50 %, 2028-10-01	USD	2 000 000	2 735 691	2 691 824
Cedar Fair, L.P., remboursable, 5,25 %, 2029-07-15	USD	150 000	189 051	192 155
Celanese US Holdings LLC, remboursable, 1,40 %, 2026-08-05	USD	4 147 000	5 614 128	5 605 363
Celanese US Holdings LLC, remboursable, 7,38 %, 2034-02-15	USD	1 500 000	2 096 063	2 094 765
Century Aluminum Co., remboursable, 6,88 %, 2032-08-01	USD	4 000 000	5 506 418	5 671 144
Charter Communications Operating LLC, prêt à terme, 6,56 %, 2031-12-15	USD	1 737	2 474	2 388
Cipher Compute LLC, remboursable, 7,13 %, 2030-11-15	USD	12 995 000	18 416 882	18 188 249
Enerflex Inc., remboursable, 6,88 %, 2031-01-15	USD	1 000 000	1 413 052	1 404 289
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 6,13 %, 2032-04-01	USD	8 000 000	11 260 261	11 376 979
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 5,88 %, 2033-03-15	USD	1 000 000	1 374 124	1 417 220
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 5,75 %, 2033-09-15	USD	2 739 000	3 731 166	3 849 340
Hilton Domestic Operating Company Inc., remboursable, 5,50 %, 2034-03-31	USD	500 000	698 925	691 903
Hilton USA Trust, catégorie A, série 16-HHV, 3,72 %, 2038-11-05	USD	5 000 000	6 764 962	6 817 378
Hilton USA Trust, catégorie D, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	920 000	1 150 625	1 252 523
Hilton USA Trust, catégorie E, série 16-HHV, 4,19 %, 2038-11-05	USD	3 745 000	4 664 641	5 086 484
Hilton USA Trust, catégorie F, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	30 444 000	38 897 140	40 991 185
Hudson Yards, catégorie F, série 25-SPRL, 7,40 %, 2040-01-13	USD	600 000	861 570	839 452
Macy's Retail Holdings LLC, 6,38 %, 2037-03-15	USD	6 155 000	7 093 787	8 031 985
Marriott Ownership Resorts Inc., remboursable, 6,50 %, 2033-10-01	USD	2 317 000	3 124 165	3 060 559
Millrose Properties Inc., remboursable, 6,38 %, 2030-08-01	USD	2 000 000	2 768 578	2 810 672
New Flyer Holdings Inc., remboursable, 9,25 %, 2030-07-01	USD	4 000 000	5 582 490	5 928 241
Park Intermediate Holdings LLC, remboursable, 5,88 %, 2028-10-01	USD	14 000 000	19 516 634	19 243 947
Peak Achievement Athletics Inc., remboursable, 6,13 %, 2033-09-11	CAD	30 400 000	30 422 000	30 352 500
RHP Hotel Properties L.P., prêt à terme, 5,66 %, 2030-05-18	USD	1 752 278	2 387 373	2 410 356
Rivian Holdings LLC, remboursable, 10,00 %, 2031-01-15	USD	17 399 000	22 640 250	23 494 097
SESI LLC, remboursable, 7,88 %, 2030-09-30	USD	1 000 000	1 391 700	1 352 107
Six Flags Entertainment Corp., remboursable, 6,63 %, 2032-05-01	USD	2 500 000	3 425 038	3 462 271
Six Flags Entertainment Corp., remboursable, 7,25 %, 2031-05-15	USD	6 000 000	8 071 144	7 908 255
Sunoco L.P., remboursable, 6,00 %, 2027-04-15	USD	3 598 000	5 012 127	4 963 325
Sunoco L.P., remboursable, 6,00 %, 2028-06-22	CAD	45 000 000	45 329 850	45 053 730
Sunoco L.P., remboursable, 4,50 %, 2029-10-01	USD	3 522 000	4 735 978	4 722 370
Sunoco L.P., remboursable, 6,63 %, 2032-08-15	USD	1 600 000	2 304 086	2 267 424
Sunoco L.P., taux variable, convertible, perpétuelles, 7,88 %, 2030-09-18	USD	1 000 000	1 382 550	1 411 036
THOR Industries, Inc., prêt à terme, 6,58 %, 2030-11-15	USD	111 111	152 655	152 506
Under Armour Inc., remboursable, 7,25 %, 2030-07-15	USD	6 100 000	8 367 056	8 401 614
WULF Compute LLC, remboursable, 7,75 %, 2030-10-15	USD	15 000 000	21 374 487	21 226 659
ZF North America Capital Inc., remboursable, 6,88 %, 2028-04-14	USD	2 750 000	3 826 234	3 866 216
			<b>349 240 802</b>	<b>353 451 090</b>
Obligations étrangères (1,5 %)				
Stena International SA, remboursable, 7,25 %, 2031-01-15	USD	2 500 000	3 356 623	3 511 498
Stena International SA, remboursable, 7,63 %, 2031-02-15	USD	4 225 000	5 696 834	5 977 918
			<b>9 053 457</b>	<b>9 489 416</b>
<b>Total des obligations de sociétés et des prêts (124,4 %)</b>			<b>790 417 215</b>	<b>802 481 983</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>Obligations d'État (29,0 %)</b>				
Gouvernement du Canada, 2,70 %, 2026-01-14	CAD	45 000 000	44 444 700	44 444 700
Trésor des États-Unis, 3,57 %, 2026-02-17	USD	50 000 000	68 381 174	68 246 922
Trésor des États-Unis, 3,60 %, 2026-04-21	USD	40 000 000	54 366 291	54 259 555
Trésor des États-Unis, 3,59 %, 2026-04-28	USD	15 000 000	20 308 855	20 350 370
			<b>187 501 020</b>	<b>187 301 547</b>
<b>Titres de participation (1,6 %)</b>				
Keyera Corp.	CAD	242 500	9 904 530	10 306 250
			<b>9 904 530</b>	<b>10 306 250</b>
<b>Actions privilégiées (0,6 %)</b>				
Brookfield Corp., série 54, taux variable, perpétuelles	CAD	59 900	1 497 500	1 557 400
Enbridge Inc., série H, 7,22 %	CAD	26 800	423 780	620 956
Enbridge Inc., série N, 7,30 %	CAD	15 000	257 850	365 700
Enbridge Inc., série R, 7,40 %	CAD	22 500	401 697	528 525
Enbridge Inc., série 3, 6,98 %	CAD	25 300	354 332	546 480
Enbridge Inc., série 7, 7,17 %	CAD	22 400	348 096	512 736
			<b>3 283 255</b>	<b>4 131 797</b>
<b>Total des positions à couvert (155,6 %)</b>			<b>991 106 020</b>	<b>1 004 221 577</b>
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Obligations de sociétés et prêts</b>				
Canada (-1,7 %)				
Fonds de placement immobilier Allied, remboursable, 3,10 %, 2032-02-06	CAD	(6 000 000)	(5 208 740)	(5 474 577)
Rogers Communications Inc., taux variable, convertible, remboursable, 5,63 %, 2055-04-15	CAD	(2 000 000)	(1 960 000)	(2 044 931)
Superior Plus L.P., remboursable, 4,50 %, 2029-03-15	USD	(2 726 000)	(3 506 637)	(3 640 212)
			<b>(10 675 377)</b>	<b>(11 159 720)</b>
États-Unis (-22,2 %)				
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,63 %, 2029-11-15	USD	(5 000 000)	(6 255 885)	(6 757 569)
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,75 %, 2030-03-01	USD	(2 000 000)	(2 484 504)	(2 715 534)
Ball Corporation, remboursable, 3,13 %, 2031-09-15	USD	(16 696 000)	(18 566 826)	(21 136 126)
Celanese US Holdings LLC, remboursable, 6,70 %, 2033-11-15	USD	(1 792 000)	(2 736 856)	(2 603 029)
Park Intermediate Holdings LLC, remboursable, 4,88 %, 2029-05-15	USD	(20 131 000)	(26 385 910)	(27 002 632)
RLJ Lodging Trust L.P., remboursable, 4,00 %, 2029-09-15	USD	(20 913 000)	(25 341 041)	(27 234 970)
Sirius XM Holdings Inc., remboursable, 4,13 %, 2030-07-01	USD	(2 000 000)	(2 361 835)	(2 612 706)
Sirius XM Holdings Inc., remboursable, 3,88 %, 2031-09-01	USD	(10 000 000)	(11 305 303)	(12 643 686)
THOR Industries, Inc., remboursable, 4,00 %, 2029-10-15	USD	(4 787 000)	(5 714 166)	(6 338 053)
TransDigm Inc., remboursable, 6,00 %, 2033-01-15	USD	(3 000 000)	(4 231 101)	(4 217 624)
WESCO Distribution Inc., remboursable, 6,38 %, 2033-03-15	USD	(4 400 000)	(6 113 654)	(6 309 228)
XHR L.P., remboursable, 4,88 %, 2029-06-01	USD	(3 000 000)	(3 906 942)	(4 062 716)
Yum! Brands, Inc., remboursable, 3,63 %, 2031-03-15	USD	(15 180 000)	(18 138 549)	(19 733 873)
			<b>(133 542 572)</b>	<b>(143 367 746)</b>
<b>Total des obligations de sociétés et des prêts (-23,9 %)</b>			<b>(144 217 949)</b>	<b>(154 527 466)</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / Valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT (suite)</b>				
<b>Obligations d'État (-3,8 %)</b>				
Trésor des États-Unis, 1,25 %, 2031-08-15	USD	(2 600 000)	(3 179 290)	(3 109 169)
Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031-11-15	USD	(6 000 000)	(7 303 384)	(7 178 225)
Trésor des États-Unis, 1,88 %, 2032-02-15	USD	(3 000 000)	(3 560 190)	(3 674 360)
Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2032-05-15	USD	(6 000 000)	(7 715 818)	(7 777 211)
Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2032-11-15	USD	(2 000 000)	(2 816 444)	(2 781 076)
			<b>(24 575 126)</b>	<b>(24 520 041)</b>
<b>Fonds négociés en bourse (-36,5 %)</b>				
Invesco QQQ Trust, série 1	USD	(45 000)	(25 069 423)	(37 942 704)
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	USD	(710 000)	(36 329 946)	(36 441 821)
FNB iShares iBoxx High Yield Corporate Bond	USD	(325 000)	(33 927 612)	(35 967 330)
FNB iShares Russell 2000	USD	(115 000)	(30 689 729)	(38 854 694)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg	USD	(260 000)	(33 191 341)	(34 690 652)
Vanguard S&P 500 ETF	USD	(60 000)	(52 110 868)	(51 646 036)
			<b>(211 318 919)</b>	<b>(235 543 237)</b>
<b>Titres de participation (-2,9 %)</b>				
Artis Real Estate Investment Trust	CAD	(351 900)	(2 639 593)	(2 818 719)
Keyera Corp.	CAD	(242 500)	(10 801 216)	(10 670 000)
Rivian Automotive Inc., catégorie A	USD	(180 000)	(3 831 825)	(4 869 533)
			<b>(17 272 634)</b>	<b>(18 358 252)</b>
<b>Total des positions à découvert (-67,1 %)</b>			<b>(397 384 628)</b>	<b>(432 948 996)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(22 050)	
<b>Total des placements (88,5 %)</b>			<b>593 699 342</b>	<b>571 272 581</b>
	Taux contractuel	À payer – USD	À recevoir – CAD	Profit latent (perte latente)
<b>Passifs dérivés</b>				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2026-01-22	1,37	60 000 000	82 008 400	(279 286)
<b>Total des passifs dérivés (0,0 %)</b>				<b>(279 286)</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (11,9 %)				76 665 736
Autres actifs diminués des passifs (-0,4 %)				(2 288 591)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>645 370 440</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	709 845	1 827 359
Débiteurs liés aux placements vendus	316 246	248 124
Souscriptions à recevoir	27 324	–
Dividendes à recevoir	3 583	3 155
Intérêts à recevoir	1 216	8 618
Placements	10 848 804	14 084 582
	<b>11 907 018</b>	<b>16 171 838</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	6 566	11 550
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	36 579	–
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	4 241	956
Primes de performance à payer (note 4)	25 547	12 272
Passifs dérivés	22 994	303 330
Placements vendus à découvert	1 500 564	1 110 495
	<b>1 596 491</b>	<b>1 438 603</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>10 310 527</b>	<b>14 733 235</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	–	92 172
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	73 698	173 157
Catégorie AF	525 278	1 975 943
Catégorie E	177 544	265 846
Catégorie F	–	1 017 553
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2 136 964	1 409 539
Catégorie FF	5 380 447	6 504 799
Catégorie F (en USD)	–	15 339
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	23 410	457 452
Catégorie O	1 993 186	2 821 435
	<b>10 310 527</b>	<b>14 733 235</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## États de la situation financière (suite)

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	–	9,66
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	9,08	9,71
Catégorie AF	9,51	10,06
Catégorie E	8,85	9,04
Catégorie F	–	10,03
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	9,67	10,16
Catégorie FF	9,79	10,11
Catégorie F (en USD)	–	13,81
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	13,64	13,46
Catégorie O	9,82	10,17

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

*(signé) "David Barr"*

**David Barr**  
Administrateur

*(signé) "Felix Narhi"*

**Felix Narhi**  
Administrateur

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	65 266	292 692
Revenu de dividendes	292 900	299 308
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(33 181)	(51 026)
Profit (perte) de change	(184 104)	404 780
<b>Variation de la juste valeur des placements et des dérivés</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	952 217	604 700
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(119 193)	(260 861)
<b>Total des produits</b>	<b>973 905</b>	<b>1 289 593</b>
<b>Charges</b>		
Primes de performance (note 4)	120 547	122 272
Frais d'administration (note 4)	51 534	90 936
Frais de gestion (note 4)	49 016	70 601
Coûts d'opérations	31 063	50 611
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	9 585	17 652
Retenues d'impôt (note 6)	8 098	39 246
Honoraires du comité d'examen indépendant	81	186
<b>Total des charges</b>	<b>269 924</b>	<b>391 504</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(81)	(186)
<b>Charges nettes</b>	<b>269 843</b>	<b>391 318</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>704 062</b>	<b>898 275</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	3 338	3 223
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	5 699	5 555
Catégorie AF	83 258	76 019
Catégorie E	11 913	7 711
Catégorie F	31 218	59 430
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	70 315	74 209
Catégorie FF	320 070	395 618
Catégorie F (en USD)	298	1 840
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	3 151	56 212
Catégorie O	174 802	218 458
	<b>704 062</b>	<b>898 275</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,51	0,28
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	0,52	0,32
Catégorie AF	0,58	0,35
Catégorie E	0,54	0,40
Catégorie F	0,49	0,40
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	0,49	0,41
Catégorie FF	0,57	0,46
Catégorie F (en USD)	0,27	1,71
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	0,93	1,68
Catégorie O	0,81	0,63

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	92 172	131 552
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 338	3 223
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	40 290
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	1 688
Montants versés au rachat de parts rachetables	(95 510)	(82 702)
	<b>(95 510)</b>	<b>(40 724)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	(1 879)
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>(1 879)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>92 172</b>

Catégorie A (auparavant, catégorie H)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	173 157	176 338
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 699	5 555
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	47 750	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	7 615	6 967
Montants versés au rachat de parts rachetables	(152 908)	(13 736)
	<b>(97 543)</b>	<b>(1 769)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	(680)
Profit réalisé à la vente de placements	(7 615)	(6 287)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(7 615)</b>	<b>(6 967)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>73 698</b>	<b>173 157</b>

Catégorie AF	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 975 943	2 465 820
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	83 258	76 019
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	119	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	56 816	61 434
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 521 737)	(561 760)
	<b>(1 464 802)</b>	<b>(500 326)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	(6 469)
Profit réalisé à la vente de placements	(69 121)	(59 101)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(69 121)</b>	<b>(65 570)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>525 278</b>	<b>1 975 943</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	265 846	169 732
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 913	7 711
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	40	97 261
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13 206	18 967
Montants versés au rachat de parts rachetables	(100 255)	(8 858)
	<b>(87 009)</b>	<b>107 370</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(2 408)	(5 235)
Profit réalisé à la vente de placements	(10 798)	(13 732)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(13 206)</b>	<b>(18 967)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>177 544</b>	<b>265 846</b>

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 017 553	1 679 004
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 218	59 430
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	51 901	240 721
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	13 840
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 100 672)	(956 536)
	<b>(1 048 771)</b>	<b>(701 975)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	(446)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(18 460)
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>(18 906)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>1 017 553</b>

Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 409 539	2 705 799
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	70 315	74 209
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 664 132	279 543
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	107 182	13 323
Montants versés au rachat de parts rachetables	(968 769)	(1 647 171)
	<b>802 545</b>	<b>(1 354 305)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(22 628)	(2 435)
Profit réalisé à la vente de placements	(122 807)	(13 729)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(145 435)</b>	<b>(16 164)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 136 964</b>	<b>1 409 539</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie FF	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 504 799	10 264 913
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	320 070	395 618
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 218	27 827
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	412 469	232 804
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 414 336)	(4 168 011)
	<b>(1 000 649)</b>	<b>(3 907 380)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(71 131)	(80 955)
Profit réalisé à la vente de placements	(372 642)	(167 397)
Remboursement de capital	—	—
	<b>(443 773)</b>	<b>(248 352)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 380 447</b>	<b>6 504 799</b>

Catégorie F (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	15 339	13 499
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	298	1 840
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	521	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	510
Montants versés au rachat de parts rachetables	(16 158)	—
	<b>(15 637)</b>	<b>510</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	(141)
Profit réalisé à la vente de placements	—	(369)
Remboursement de capital	—	—
	<b>—</b>	<b>(510)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>—</b>	<b>15 339</b>

Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	457 452	399 993
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 151	56 212
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	50 608	17 077
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	264
Montants versés au rachat de parts rachetables	(487 801)	—
	<b>(437 193)</b>	<b>17 341</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	—	(4 704)
Profit réalisé à la vente de placements	—	(11 390)
Remboursement de capital	—	—
	<b>—</b>	<b>(16 094)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>23 410</b>	<b>457 452</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 821 435	4 039 879
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	174 802	218 458
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 449	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	203 645	145 294
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 008 500)	(1 436 902)
	<b>(799 406)</b>	<b>(1 291 608)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(56 660)	(88 452)
Profit réalisé à la vente de placements	(146 985)	(56 842)
Remboursement de capital	—	—
	<b>(203 645)</b>	<b>(145 294)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 993 186</b>	<b>2 821 435</b>

Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	14 733 235	22 046 529
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	704 062	898 275
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 821 738	707 719
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	800 933	495 091
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 866 646)	(8 875 676)
	<b>(4 243 975)</b>	<b>(7 672 866)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(152 827)	(189 517)
Profit réalisé à la vente de placements	(729 968)	(349 186)
Remboursement de capital	—	—
	<b>(882 795)</b>	<b>(538 703)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>10 310 527</b>	<b>14 733 235</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	704 062	898 275
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	(65 266)	(292 692)
Revenu de dividendes	(292 900)	(299 308)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	33 181	51 026
(Profit) perte de change	184 104	(404 780)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(802 022)	(1 249 541)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	399 529	(522 484)
Actifs et passifs dérivés	(280 336)	783 345
Primes de performance à payer	13 275	(19 456)
Frais de gestion et d'administration à payer	(4 984)	(4 986)
	<b>(111 357)</b>	<b>(1 060 601)</b>
Produit de la sortie de placements	45 384 972	71 019 013
Montants versés à l'achat de placements et titres vendus à découvert	(41 424 754)	(72 350 525)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur des titres vendus à découvert	(29 896)	(52 420)
Dividendes reçus	292 472	296 153
Intérêts reçus	72 668	284 074
	<b>4 184 105</b>	<b>(1 864 306)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	996 120	160 860
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 031 773)	(8 431 959)
Distributions versées aux porteurs de parts	(81 862)	(43 612)
	<b>(5 117 515)</b>	<b>(8 314 711)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(933 410)	(10 179 017)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	1 827 359	11 601 596
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(184 104)	404 780
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice</b>	<b>709 845</b>	<b>1 827 359</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Titres de participation</b>				
Banques (4,7 %)				
Blue Foundry Bancorp		4 600	76 918	78 480
Berkshire Hills Bancorp Inc.		36	1 314	1 303
Cadence Bank		1 625	90 948	95 550
Comerica Inc.		524	61 354	62 521
FineMark Holdings Inc.		2 011	114 776	105 081
First Savings Financial Group Inc.		83	3 666	3 630
Banque Laurentienne du Canada		1 900	76 095	76 570
LINKBANCORP, Inc.		1 080	12 610	12 244
Middlefield Banc Corp.		142	6 927	6 732
MidWestOne Financial Group Inc.		869	47 751	45 921
			<b>492 359</b>	<b>488 032</b>
Services de communications (3,0 %)				
Eventbrite Inc., catégorie A		14 661	90 263	89 547
TEGNA Inc.		1 000	29 126	26 641
Thunderbird Entertainment Group Inc.		975	1 512	1 531
Warner Bros. Discovery, Inc.		3 100	122 564	122 626
TrueCar, Inc.		22 300	74 461	69 174
			<b>317 926</b>	<b>309 519</b>
Produits de consommation discrétionnaire (6,0 %)				
Denny's Corp.		16 800	144 499	143 426
Golden Entertainment Inc.		1 900	71 435	70 907
Inspirato Inc.		12 900	74 240	73 834
Smart Share Global Ltd., CAAE		29 700	50 567	47 695
Soho House & Co. Inc., catégorie A		22 600	277 582	277 935
Udemy Inc.		77	644	618
			<b>618 967</b>	<b>614 415</b>
Produits de consommation courante (2,2 %)				
Neighbourly Pharmacy Inc., droits de souscription		24 100	1 253	1 253
Premium Brands Holdings Corp.		2 000	194 999	203 480
TRUBAR Inc.		15 800	24 868	25 122
			<b>221 120</b>	<b>229 855</b>
Énergie (2,3 %)				
Cool Company Ltd.		33	437	437
Gulf Island Fabrication, Inc.		3 397	56 161	55 811
Keyera Corp.		4 300	175 675	182 750
			<b>232 273</b>	<b>238 998</b>
Services financiers (52,3 %)				
1RT Acquisition Corp., catégorie A		2 000	27 178	28 000
Acropolis Infrastructure Acquisition Corp., droits de souscription		15 500	–	–
Activate Energy Acquisition Corp.		1 300	18 147	17 843
American Drive Acquisition Co.		1 000	13 782	13 712
Arogo Capital Acquisition Corp., catégorie A		9	129	25
Bitcoin Treasury Corp.		23 584	189 657	120 278
Bain Capital GSS Investment Corp.		3 600	50 101	50 499
BEST SPAC I Acquisition Corp., catégorie A		3 800	51 746	52 835
Blue Water Acquisition Corp. III, catégorie A		7 000	95 227	99 153
Cantaloupe Inc.		7 000	104 788	102 035
Cantor Equity Partners III Inc., catégorie A		1 500	20 451	21 000
Cantor Equity Partners IV Inc., catégorie A		3 630	50 473	51 219
Cantor Equity Partners V Inc., catégorie A		1 800	25 371	25 324
Cartesian Growth Corp. III, catégorie A		7 600	105 533	107 339
Chenghe Acquisition III Co.		3 600	49 498	49 659
Churchill Capital Corp. XI		800	11 028	11 211
Crane Harbor Acquisition Corp. II		1 100	15 132	15 196
D. Boral ARC Acquisition I Corp., catégorie A		10 900	149 606	150 057
Diamond Hill Investment Group		300	70 237	69 794
DigitalBridge Group Inc.		5 000	104 550	105 275
Drugs Made In America Acquisition II Corp.		10 700	149 185	146 863

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Services financiers (52,3 %) (suite)				
ECN Capital Corp.		67 400	204 703	204 896
EQV Ventures Acquisition Corp. II, catégorie A		8 000	108 712	110 133
Fifth Era Acquisition Corp. I, catégorie A		3 925	56 785	55 219
FIGX Capital Acquisition Corp., catégorie A		1 800	24 658	24 854
Forge Global Holdings Inc.		500	30 920	30 580
FutureCrest Acquisition Corp.		1 800	25 087	25 299
Galata Acquisition Corp. II		3 500	48 253	48 376
Graf Global Corp., catégorie A		4 800	65 372	70 857
Green Dot Corp., catégorie A		1 264	20 474	22 224
Guardian Capital Group Ltd., catégorie A		1 383	92 279	93 145
HCM III Acquisition Corp., catégorie A		1 400	19 417	19 331
Highview Merger Corp.		6 600	91 075	91 766
Inflection Point Acquisition Corp. III, catégorie A		1 800	24 951	25 052
International Money Express Inc.		3 500	72 634	73 788
Iron Horse Acquisition II Corp.		1 000	13 785	13 643
ITHAX Acquisition Corp. III		2 400	33 042	32 809
Janus Henderson Group PLC		700	45 751	45 705
Launch One Acquisition Corp.		6 800	92 335	98 840
Launchpad Cadenza Acquisition Corp. I		1 000	13 782	13 698
Leapfrog Acquisition Corp.		1 320	18 251	18 127
LightWave Acquisition Corp., catégorie A		3 700	50 758	51 038
M3-Brigade Acquisition VI Corp.		3 584	49 411	49 684
MAK Acquisition Corp.		25 500	356 416	345 624
McKinley Acquisition Corp.		6 600	90 893	91 494
Mercer Park Opportunities Corp.		36 600	502 609	524 456
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		40 900	–	14 175
Miluna Acquisition Corp.		449	6 253	6 157
New Providence Acquisition Corp. III, catégorie A		5 110	71 037	71 961
OTG Acquisition Corp. I		800	11 076	11 189
Oxley Bridge Acquisition Ltd., catégorie A		1 900	26 065	26 235
Perimeter Acquisition Corp. I, catégorie A		1 700	23 685	23 987
Pioneer Acquisition I Corp., catégorie A		6 420	88 701	88 646
Range Capital Acquisition Corp. II		3 600	50 233	50 400
Renatus Tactical Acquisition Corp. I, catégorie A		5 300	76 737	77 619
Republic Digital Acquisition Co., catégorie A		2 000	27 685	27 794
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A		7 249	98 215	105 366
Sizzle Acquisition Corp. II, catégorie A		9 451	135 079	131 795
Social Commerce Partners Corp.		1 000	13 693	13 726
Solaris Capital Acquisition Corp., catégorie A		10 800	147 947	148 977
Soulpower Acquisition Corp., catégorie A		11 227	159 684	156 408
Thayer Ventures Acquisition Corp. II, catégorie A		9 500	132 625	131 957
Titan Acquisition Corp., catégorie A		13 700	192 084	192 928
Trailblazer Acquisition Corp.		3 300	45 753	46 291
Valuence Merger Corp. I, catégorie A		14 106	223 796	240 078
Vine Hill Capital Investment Corp. II		5 000	68 908	68 772
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A		11 610	156 549	171 623
Voyager Acquisition Corp.		2 400	32 803	35 148
Wen Acquisition Corp., catégorie A		4 000	55 926	55 451
WonderFi Technologies Inc.		194 588	66 818	58 376
			<b>5 365 524</b>	<b>5 373 014</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Soins de santé (9,3 %)				
Abiomed, Inc., droits de souscription		400	565	560
Adverum Biotechnologies Inc., droits de souscription		8 500	9 382	9 333
Akero Therapeutics Inc., droits de souscription		1 700	1 525	1 517
Amicus Therapeutics Inc.		2 500	48 930	48 863
Avadel Pharmaceuticals plc		1 586	50 015	46 911
Avidity Biosciences Inc.		1 000	97 750	99 002
Blueprint Medicines Corp., droits de souscription		800	504	505
Checkpoint Therapeutics Inc., droits de souscription		37 300	8 189	8 191
Cidara Therapeutics Inc.		200	61 029	60 637
dentalcorp Holdings Ltd.		23 800	259 807	260 847
Elevation Oncology Inc., droits de souscription		72 400	496	497
Fonar Corp.		1 600	41 038	40 759
Fusion Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		18 300	13 779	13 815
HilleVax Inc., droits de souscription		21 300	4 114	4 093
Hologic Inc.		1 000	103 881	102 241
Icosavax Inc., droits de souscription		15 482	6 554	6 587
LENSAR Inc.		6 500	128 775	103 758
Mirati Therapeutics Inc., droits de souscription		3 630	3 493	3 473
Miromatrix Medical Inc., droits de souscription		33 785	6 477	6 492
OptiNose Inc., droits de souscription		9 900	8 236	8 153
Quipt Home Medical Corp.		21 123	101 929	102 581
Sage Therapeutics Inc., droits de souscription		10 600	2 632	2 619
Verve Therapeutics Inc., droits de souscription		6 500	5 625	5 621
Vigil Neuroscience Inc., droits de souscription		20 500	1 409	1 407
Zynerba Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		45 850	12 190	12 215
			<b>978 324</b>	<b>950 677</b>
Produits industriels (6,8 %)				
Air Lease Corp.		1 709	151 759	150 664
American Woodmark Corp.		600	52 181	44 388
Chart Industries Inc.		400	109 793	113 224
CSG Systems International Inc.		700	76 508	73 683
Dayforce Inc.		1 700	163 606	161 373
GDI Integrated Facility Services Inc.		689	24 807	24 976
Hillenbrand Inc.		3 100	136 551	134 966
			<b>715 205</b>	<b>703 274</b>
Technologies de l'information (4,5 %)				
Bel Fuse Inc., catégorie A		400	83 177	83 341
Clearwater Analytics Holdings Inc., catégorie A		1 500	49 664	49 659
CyberArk Software Ltd.		200	117 840	122 448
Jamf Holding Corp.		2 838	50 847	50 678
SEMrush Holdings Inc., catégorie A		2 950	48 263	48 143
Synchronoss Technologies Inc.		8 900	105 121	104 566
			<b>454 912</b>	<b>458 835</b>
Assurances (1,5 %)				
Aspen Insurance Holdings Ltd., catégorie A		600	30 080	30 553
Brighthouse Financial Inc.		600	54 969	53 357
ProAssurance Corp.		2 127	69 807	70 533
			<b>154 856</b>	<b>154 443</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Matières (4,3 %)				
Alta Copper Corp.		75 500	104 450	104 190
Aura Minerals Inc., droits de souscription		218 865	5 034	5 034
Canadian Gold Corp.		208 422	66 343	118 801
Canfor Pulp Products Inc.		62 300	30 869	30 839
Imaflex Inc.		21 600	49 356	49 680
Lithium Royalty Corp.		3 865	36 221	36 756
Olympic Steel Inc.		35	1 790	2 055
Orogen Royalties Inc.		7 810	15 230	20 228
Probe Gold Inc.		21 400	77 789	78 538
			<b>387 082</b>	<b>446 121</b>
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Immobilier (6,5 %)				
Alexander & Baldwin Inc.		2 600	74 473	73 657
Anywhere Real Estate Inc.		1 800	26 420	34 984
City Office REIT Inc.		13 600	129 121	130 480
InterRent REIT		11 600	153 946	153 004
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.		4 700	64 407	62 381
Orion Properties Inc.		13 600	47 052	42 187
Plymouth Industrial REIT Inc.		1 700	51 248	51 053
Sotherly Hotels Inc.		42 156	126 049	124 402
			<b>672 716</b>	<b>672 148</b>
Services publics (1,8 %)				
NorthWestern Energy Group, Inc.		800	64 786	70 868
TXNM Energy, Inc.		1 400	111 016	113 142
			<b>175 802</b>	<b>184 010</b>
<b>Total des titres de participation (à couvert) (105,2 %)</b>			<b>10 787 066</b>	<b>10 823 341</b>
<b>Bons de souscription (0,2 %)</b>				
1RT Acquisition Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-06-20	USD	500	–	398
Cartesian Growth Corp. III, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2030-05-02	USD	3 414	–	3 750
EQV Ventures Acquisition Corp. II, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-06-30	USD	2 254	–	1 083
MAK Acquisition Corp., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2026-12-11	USD	12 750	264	6 825
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-08-29	USD	40 900	–	11 227
Republic Digital Acquisition Co., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2026-03-05	USD	1 000	–	824
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-28	USD	4 586	649	1 356
			<b>913</b>	<b>25 463</b>
<b>Total des positions à couvert (105,2 %)</b>			<b>10 787 979</b>	<b>10 848 804</b>
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Titres de participation</b>				
Banques (-4,0 %)				
Burke & Herbert Financial Services Corp.		(146)	(12 972)	(12 486)
Commerce Bancshares Inc.		(1 454)	(116 906)	(104 454)
Farmers National Banc Corp.		(367)	(7 042)	(6 710)
Fifth Third Bancorp		(980)	(62 198)	(62 964)
First Merchants Corp.		(71)	(3 723)	(3 652)
Fulton Financial Corp.		(2 990)	(79 041)	(79 329)
Huntington Bancshares Inc.		(4 019)	(92 007)	(95 707)
Nicolet Bankshares Inc.		(266)	(46 448)	(44 286)
			<b>(420 337)</b>	<b>(409 588)</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Services de communication (0,0 %)				
Blue Ant Media Corp.		(105)	(869)	(827)
			<b>(869)</b>	<b>(827)</b>
Produits de consommation discrétionnaire (0,0 %)				
Coursera Inc.		(61)	(667)	(616)
			<b>(667)</b>	<b>(616)</b>
Produits de consommation courante (-2,0 %)				
Premium Brands Holdings Corp.		(2 000)	(195 488)	(203 421)
			<b>(195 488)</b>	<b>(203 421)</b>
Énergie (-1,9 %)				
California Resources Corp.		(26)	(1 698)	(1 596)
Keyera Corp.		(4 300)	(190 622)	(189 200)
			<b>(192 320)</b>	<b>(190 796)</b>
Produits industriels (-0,5 %)				
Masterbrand Inc.		(3 089)	(53 168)	(46 808)
			<b>(53 168)</b>	<b>(46 808)</b>
Technologie de l'information (-0,2 %)				
Bel Fuse Inc., catégorie B		(400)	(94 215)	(93 130)
Palo Alto Networks Inc.		(441)	(109 189)	(111 495)
			<b>(203 404)</b>	<b>(204 625)</b>
Matières (-1,4 %)				
Altius Minerals Corp.		(620)	(24 646)	(25 321)
McEwen Inc.		(4 691)	(70 355)	(119 527)
Ryerson Holding Corp.		(41)	(1 261)	(1 416)
			<b>(96 262)</b>	<b>(146 264)</b>
Immobilier (-1,0 %)				
Compass Inc., catégorie A		(2 584)	(29 164)	(37 488)
VICI Properties Inc.		(1 712)	(65 691)	(66 077)
			<b>(94 855)</b>	<b>(103 565)</b>
Services publics (-0,7 %)				
Black Hills Corp.		(785)	(66 251)	(74 797)
			<b>(66 251)</b>	<b>(74 797)</b>
<b>Total des titres de participation (à découvert) (13,5 %)</b>			<b>(1 323 621)</b>	<b>(1 381 307)</b>
<b>Fonds négociés en bourse (-1,2 %)</b>				
iShares Bitcoin Trust ETF		(1 750)	(145 950)	(119 257)
			<b>(145 950)</b>	<b>(119 257)</b>
<b>Total des positions à découvert (-14,7 %)</b>			<b>(1 469 571)</b>	<b>(1 500 564)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(6 590)	
<b>Total des placements (90,7 %)</b>			<b>9 311 818</b>	<b>9 348 240</b>
	Taux contractuel	À payer – USD	À recevoir – CAD	Profit latent (perte latente)
<b>Passifs dérivés</b>				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2026-01-22	1,37	6 771 500	9 263 857	(22 994)
<b>Total des passifs dérivés (-0,2 %)</b>				<b>(22 994)</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (6,9 %)				709 845
Autres actifs diminués des passifs (2,6 %)				275 436
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>10 310 527</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Débiteurs liés aux placements vendus	801 386	338 676
Souscriptions à recevoir	100 000	–
Dividendes à recevoir	10 153	4 413
Actifs dérivés	30 961	–
Placements	30 570 413	18 592 349
	<b>31 512 913</b>	<b>18 935 438</b>
<b>Passifs</b>		
Découvert bancaire	1 450 937	4 685 092
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	10 265	10 518
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	375 000	109 482
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	28 965	16 641
Primes de performance à payer (note 4)	22 284	5 675
Passifs dérivés	–	369 462
Placements vendus à découvert	7 626 523	1 463 058
	<b>9 513 974</b>	<b>6 659 928</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>21 998 939</b>	<b>12 275 510</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	54 216	44 465
Catégorie E	223 173	163 513
Catégorie F	–	1 119 838
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	9 559 994	8 376 795
Catégorie F (en USD)	7 808	104 299
Catégorie O	12 153 748	2 466 600
	<b>21 998 939</b>	<b>12 275 510</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	10,04	10,34
Catégorie E	10,48	10,50
Catégorie F	–	10,50
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	10,60	10,69
Catégorie F (en USD)	15,68	15,33
Catégorie O	11,07	10,58

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

(signé) "David Barr"

**David Barr**  
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

**Felix Narhi**  
Administrateur

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	39 862	22 522
Revenu de dividendes	415 654	364 283
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(69 184)	(61 902)
Profit (perte) de change	(284 999)	163 855
<b>Variation de la juste valeur des placements et des dérivés</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	1 315 565	693 083
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(188 925)	(9 636)
<b>Total des produits</b>	<b>1 227 973</b>	<b>1 172 205</b>
<b>Charges</b>		
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	183 476	235 366
Primes de performance (note 4)	130 308	87 675
Frais de gestion (note 4)	71 158	72 976
Coûts d'opérations	57 312	61 195
Frais d'administration (note 4)	49 914	62 554
Retenues d'impôt (note 6)	11 252	48 226
Honoraires du comité d'examen indépendant	97	147
Impôt sur le résultat (remboursement d'impôt)	(951)	–
<b>Total des charges</b>	<b>502 566</b>	<b>568 139</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(97)	(147)
<b>Charges nettes</b>	<b>502 469</b>	<b>567 992</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>725 504</b>	<b>604 213</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	2 290	1 465
Catégorie E	10 669	7 705
Catégorie F	62 290	48 332
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	474 187	397 110
Catégorie F (en USD)	4 075	8 940
Catégorie I (en USD)	–	373
Catégorie O	171 993	140 288
	<b>725 504</b>	<b>604 213</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,50	0,33
Catégorie E	0,66	0,50
Catégorie F	0,63	0,43
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	0,61	0,43
Catégorie F (en USD)	0,69	2,24
Catégorie I (en USD)	–	0,74
Catégorie O	0,63	0,66

## Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	44 465	40 502
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 290	1 465
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	20 500	7 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 589	144
Montants versés au rachat de parts rachetables	(13 039)	(4 502)
	<b>11 050</b>	<b>2 642</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(3 589)	(144)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(3 589)</b>	<b>(144)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>54 216</b>	<b>44 465</b>

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	163 513	152 422
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 669	7 705
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	48 991	8 497
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	12 599	3 427
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(5 111)
	<b>61 590</b>	<b>6 813</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(12 599)	(3 427)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(12 599)</b>	<b>(3 427)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>223 173</b>	<b>163 513</b>

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 119 838	1 208 283
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	62 290	48 332
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	52 300	84 001
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	8 282
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 234 428)	(220 055)
	<b>(1 182 128)</b>	<b>(127 772)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	(9 005)
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>(9 005)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>1 119 838</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie F (auparavant, catégorie I)		
Solde à l'ouverture de l'exercice	8 376 795	12 768 298
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	474 187	397 110
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 685 077	464 420
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	617 000	3 732
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 971 948)	(5 253 033)
	<b>1 330 129</b>	<b>(4 784 881)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(621 117)	(3 732)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(621 117)</b>	<b>(3 732)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>9 559 994</b>	<b>8 376 795</b>

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie F (en USD)		
Solde à l'ouverture de l'exercice	104 299	6 694
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 075	8 940
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	88 665
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	841
Montants versés au rachat de parts rachetables	(100 566)	–
	<b>(100 566)</b>	<b>89 506</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	(841)
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>(841)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>7 808</b>	<b>104 299</b>

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie I (en USD)		
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	6 802
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	373
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(7 175)
	<b>–</b>	<b>(7 175)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 466 600	2 191 696
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	171 993	140 288
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	11 166 000	538 789
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	360 257	82 086
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 650 845)	(404 173)
	<b>9 875 412</b>	<b>216 702</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(15 678)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(344 579)	(82 086)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(360 257)</b>	<b>(82 086)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>12 153 748</b>	<b>2 466 600</b>

Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	12 275 510	16 374 697
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	725 504	604 213
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 972 868	1 191 372
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	993 445	98 512
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 970 826)	(5 894 049)
	<b>9 995 487</b>	<b>(4 604 165)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(15 678)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(981 884)	(99 235)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(997 562)</b>	<b>(99 235)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>21 998 939</b>	<b>12 275 510</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	725 504	604 213
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	(39 862)	(22 522)
Revenu de dividendes	(415 654)	(364 283)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	69 184	61 902
(Profit) perte de change	284 999	(163 855)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(964 709)	(1 469 586)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	589 348	(649 433)
Actifs et passifs dérivés	(400 423)	659 069
Primes de performance à payer	16 609	(11 300)
Frais de gestion et d'administration à payer	(253)	(4 471)
	<b>(135 257)</b>	<b>(1 360 266)</b>
Produit de la sortie de placements	72 003 644	84 703 465
Montants versés à l'achat de placements et titres vendus à découvert	(77 905 592)	(87 661 203)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur des titres vendus à découvert	(56 860)	(45 920)
Dividendes reçus	409 914	359 870
Intérêts reçus	39 862	22 522
	<b>(5 644 289)</b>	<b>(3 981 532)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 816 726	1 197 067
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 649 166)	(6 223 482)
Distributions versées aux porteurs de parts	(4 117)	(723)
	<b>9 163 443</b>	<b>(5 027 138)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	3 519 154	(9 008 670)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(4 685 092)	4 159 723
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(284 999)	163 855
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice</b>	<b>(1 450 937)</b>	<b>(4 685 092)</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Titres de participation</b>				
Banques (6,1 %)				
Berkshire Hills Bancorp Inc.		80	2 920	2 896
Blue Foundry Bancorp		17 000	288 311	290 034
Cadence Bank		6 350	364 971	373 380
Comerica Inc.		1 873	220 751	223 478
FineMark Holdings Inc.		4 589	259 176	239 789
First Savings Financial Group Inc.		317	14 001	13 862
LINKBANCORP, Inc.		4 095	47 813	46 426
Middlefield Banc Corp.		462	22 652	21 902
MidWestOne Financial Group Inc.		2 436	134 905	128 726
			<b>1 355 500</b>	<b>1 340 493</b>
Services de communications (5,7 %)				
Eventbrite Inc., catégorie A		77 139	472 986	471 153
TEGNA Inc.		3 500	98 578	93 244
Thunderbird Entertainment Group Inc.		2 725	4 225	4 278
TrueCar, Inc.		74 800	245 168	232 027
Warner Bros. Discovery, Inc.		11 600	458 625	458 860
			<b>1 279 582</b>	<b>1 259 562</b>
Produits de consommation discrétionnaire (9,2 %)				
Denny's Corp.		46 700	401 974	398 690
Golden Entertainment Inc.		6 600	248 142	246 310
Inspirato Inc.		46 200	265 882	264 427
Soho House & Co. Inc., catégorie A		76 395	940 975	939 508
Smart Share Global Ltd., CAAE		101 800	183 083	163 479
Udemy Inc.		298	2 493	2 393
			<b>2 042 549</b>	<b>2 014 807</b>
Produits de consommation courante (3,6 %)				
Neighbourly Pharmacy Inc., droits de souscription		31 400	1 633	1 633
Premium Brands Holdings Corp.		7 000	682 500	712 181
TRUBAR Inc.		50 100	78 981	79 659
			<b>763 114</b>	<b>793 473</b>
Énergie (3,0 %)				
Cool Company Ltd.		67	887	887
Gulf Island Fabrication, Inc.		9 125	150 889	149 918
Keyera Corp.		12 100	505 242	514 250
			<b>657 018</b>	<b>665 055</b>
Services financiers (58,3 %)				
1RT Acquisition Corp., catégorie A		3 000	40 767	42 000
Acropolis Infrastructure Acquisition Corp., droits de souscription		18 900	–	–
Activate Energy Acquisition Corp.		3 700	51 648	50 784
American Drive Acquisition Co.		4 000	55 126	54 847
Arogo Capital Acquisition Corp., catégorie A		17	243	47
Bain Capital GSS Investment Corp.		6 400	89 069	89 776
BEST SPAC I Acquisition Corp., catégorie A		8 000	108 990	111 231
Bitcoin Treasury Corp.		89 058	611 449	454 196
Blue Water Acquisition Corp. III, catégorie A		15 500	210 860	219 553
Cantaloupe Inc.		23 800	353 429	346 920
Cantor Equity Partners III Inc., catégorie A		5 700	79 087	79 800
Cantor Equity Partners IV Inc., catégorie A		6 370	88 572	89 880
Cantor Equity Partners V Inc., catégorie A		3 200	45 104	45 020
Cartesian Growth Corp. III, catégorie A		15 100	209 770	213 265
Chenghe Acquisition III Co.		6 400	87 997	88 282
Churchill Capital Corp. XI		1 700	23 434	23 823
Crane Harbor Acquisition Corp. II		3 900	53 650	53 877
DigitalBridge Group Inc.		19 700	411 927	414 782
D. Boral ARC Acquisition I Corp., catégorie A		18 500	253 922	254 684
Diamond Hill Investment Group		1 000	233 901	232 647
Drugs Made In America Acquisition II Corp.		39 000	543 758	535 295

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Services financiers (58,3 %) (suite)				
ECN Capital Corp.		228 300	693 466	694 032
EQV Ventures Acquisition Corp. II, catégorie A		12 000	163 068	165 200
Fifth Era Acquisition Corp. I, catégorie A		6 175	89 337	86 874
FIGX Capital Acquisition Corp., catégorie A		7 200	99 338	99 417
Forge Global Holdings Inc.		1 800	111 086	110 089
FutureCrest Acquisition Corp.		3 200	44 598	44 976
Galata Acquisition Corp. II		6 500	89 612	89 840
Graf Global Corp., catégorie A		5 200	70 819	76 761
Green Dot Corp., catégorie A		5 436	92 527	95 578
Guardian Capital Group Ltd., catégorie A		4 717	315 726	317 690
HCM III Acquisition Corp., catégorie A		5 800	80 551	80 086
Highview Merger Corp.		11 400	157 311	158 505
Inflection Point Acquisition Corp. III, catégorie A		3 200	44 357	44 537
International Money Express Inc.		11 600	243 033	244 555
Iron Horse Acquisition II Corp.		4 000	55 138	54 573
ITHAX Acquisition Corp. III		7 600	104 633	103 897
Janus Henderson Group PLC		2 800	183 005	182 818
Launch One Acquisition Corp.		24 600	334 035	357 568
Launchpad Cadenza Acquisition Corp. I		4 000	55 126	54 792
Banque Laurentienne du Canada		7 100	284 491	286 130
Leapfrog Acquisition Corp.		3 680	50 882	50 535
LightWave Acquisition Corp., catégorie A		6 496	89 138	89 607
M3-Brigade Acquisition VI Corp.		6 803	93 789	94 308
MAK Acquisition Corp.		44 500	621 983	603 150
McKinley Acquisition Corp.		11 400	156 996	158 035
Mercer Park Opportunities Corp.		46 500	638 561	666 318
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		46 500	–	16 115
Miluna Acquisition Corp.		957	13 329	13 122
New Providence Acquisition Corp. III, catégorie A		9 200	127 917	129 558
OTG Acquisition Corp. I		1 700	23 536	23 777
Oxley Bridge Acquisition Ltd., catégorie A		7 200	99 173	99 417
Perimeter Acquisition Corp. I, catégorie A		6 300	87 775	88 892
Pioneer Acquisition I Corp., catégorie A		10 980	151 693	151 610
Range Capital Acquisition Corp. II		13 720	189 585	192 080
Renatus Tactical Acquisition Corp. I, catégorie A		17 200	249 034	251 896
Republic Digital Acquisition Co., catégorie A		8 600	120 054	119 515
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A		13 151	178 179	191 154
Sizzle Acquisition Corp. II, catégorie A		34 191	481 466	476 797
Social Commerce Partners Corp.		4 000	54 772	54 902
Solaris Capital Acquisition Corp., catégorie A		18 300	250 922	252 433
Soulpower Acquisition Corp., catégorie A		18 824	267 234	262 244
Thayer Ventures Acquisition Corp. II, catégorie A		26 500	369 728	368 090
Titan Acquisition Corp., catégorie A		22 900	320 721	322 486
Traiblazer Acquisition Corp.		6 700	92 892	93 984
Valuence Merger Corp. I, catégorie A		19 329	308 656	328 972
Vine Hill Capital Investment Corp. II		20 000	275 630	275 086
Vine Hill Capital Investment Corp., catégorie A		13 390	180 550	197 936
Voyager Acquisition Corp.		5 500	77 800	80 548
Wen Acquisition Corp., catégorie A		13 600	189 731	188 533
WonderFi Technologies Inc.		803 712	258 502	241 114
			<b>12 884 188</b>	<b>12 830 841</b>
Soins de santé (14,4 %)				
Abiomed, Inc., droits de souscription		140	198	196
Adverum Biotechnologies Inc., droits de souscription		20 900	23 068	22 949
Akero Therapeutics Inc., droits de souscription		4 800	4 305	4 282
Amicus Therapeutics Inc.		9 400	183 988	183 724
Avadel Pharmaceuticals plc		6 418	197 294	189 835
Avidity Biosciences Inc.		3 500	344 065	346 507
Blueprint Medicines Corp., droits de souscription		1 400	881	884
Checkpoint Therapeutics Inc., droits de souscription		59 300	13 018	13 023
Cidara Therapeutics Inc.		700	213 415	212 228

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Soins de santé (14,4 %) (suite)				
dentalcorp Holdings Ltd.		87 300	954 042	956 807
Elevation Oncology Inc., droits de souscription		123 300	845	846
Fonar Corp.		6 500	166 716	165 584
Fusion Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		21 100	15 865	15 928
HilleVax Inc., droits de souscription		38 400	7 417	7 379
Hologic Inc.		3 400	352 754	347 620
Icosavax Inc., droits de souscription		19 106	8 088	8 129
LENSAR Inc.		18 100	358 253	288 926
Mirati Therapeutics Inc., droits de souscription		4 840	4 658	4 630
Miromatrix Medical Inc., droits de souscription		39 648	7 601	7 619
OptiNose Inc., droits de souscription		15 700	13 061	12 929
Quipt Home Medical Corp.		71 506	345 053	347 260
Sage Therapeutics Inc., droits de souscription		17 800	4 420	4 398
Verve Therapeutics Inc., droits de souscription		10 900	9 432	9 425
Vigil Neuroscience Inc., droits de souscription		34 500	2 370	2 368
Zynerba Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		52 594	13 983	14 012
			<b>3 244 790</b>	<b>3 167 488</b>
Produits industriels (10,9 %)				
Air Lease Corp.		5 917	525 011	521 636
American Woodmark Corp.		1 200	104 362	88 777
Chart Industries Inc.		1 400	389 235	396 285
CSG Systems International Inc.		2 800	302 292	294 730
Dayforce Inc.		5 900	567 312	560 061
GDI Integrated Facility Services Inc.		2 511	90 409	91 024
Hillenbrand Inc.		10 300	453 860	448 434
HNI Corp.		1	55	58
			<b>2 432 536</b>	<b>2 401 005</b>
Technologies de l'information (7,4 %)				
Bel Fuse Inc., catégorie A		1 200	249 530	250 024
Clearwater Analytics Holdings Inc., catégorie A		5 600	185 411	185 393
CyberArk Software Ltd.		800	481 977	489 792
Jamf Holding Corp.		10 462	187 283	186 819
SEMrush Holdings Inc., catégorie A		10 313	168 675	168 304
Synchronoss Technologies Inc.		30 100	353 783	353 646
			<b>1 626 659</b>	<b>1 633 978</b>
Assurances (2,4 %)				
Aspen Insurance Holdings Ltd., catégorie A		2 200	111 039	112 028
Brighthouse Financial Inc.		2 000	182 400	177 855
ProAssurance Corp.		7 274	241 654	241 212
			<b>535 093</b>	<b>531 095</b>
Matières (6,0 %)				
Alta Copper Corp.		253 200	350 290	349 416
Aura Minerals Inc., droits de souscription		308 635	7 099	7 099
Canadian Gold Corp.		483 026	154 126	275 325
Canfor Pulp Products Inc.		212 500	105 293	105 188
Imaflex Inc.		81 400	185 999	187 220
Lithium Royalty Corp.		14 710	137 856	139 892
Olympic Steel Inc.		74	3 784	4 346
Orogen Royalties Inc.		12 114	23 622	31 375
Probe Gold Inc.		59 800	217 373	219 466
			<b>1 185 442</b>	<b>1 319 327</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Immobilier (9,1 %)				
Alexander & Baldwin Inc.		9 800	280 511	277 628
Anywhere Real Estate Inc.		6 700	113 647	130 217
City Office REIT Inc.		45 100	429 882	432 695
InterRent REIT		19 800	262 740	261 162
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.		16 500	225 852	218 997
Orion Properties Inc.		23 400	80 957	72 586
Plymouth Industrial REIT Inc.		6 300	189 738	189 198
Sotherly Hotels Inc.		142 642	427 570	420 934
			<b>2 010 897</b>	<b>2 003 417</b>
Services publics (2,6 %)				
NorthWestern Energy Group, Inc.		2 100	170 068	186 027
PNM Resources Inc.		4 800	383 593	387 916
			<b>553 661</b>	<b>573 943</b>
<b>Total des titres de participation (à couvert) (138,7 %)</b>			<b>30 571 029</b>	<b>30 534 484</b>
<b>Bons de souscription (0,2 %)</b>				
1RT Acquisition Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-06-20	USD	750	–	597
Cartesian Growth Corp. III, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2030-05-02	USD	5 729	–	6 292
EQV Ventures Acquisition Corp. II, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-06-30	USD	3 382	–	1 625
MAK Acquisition Corp., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2026-12-11	USD	22 250	461	11 910
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-08-29	USD	46 500	–	12 765
Republic Digital Acquisition Co., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2026-03-05	USD	1 500	–	1 235
SIM Acquisition Corp. I, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2029-08-28	USD	5 092	721	1 505
			<b>1 182</b>	<b>35 929</b>
<b>Total des positions à couvert (138,9 %)</b>			<b>30 572 211</b>	<b>30 570 413</b>
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Placements à court terme (-12,7 %)</b>				
Trésor des États-Unis, 3,61 %, 2026-03-12		(1 032 000)	(1 409 047)	(1 404 391)
Trésor des États-Unis, 3,59 %, 2026-06-11		(1 031 000)	(1 395 358)	(1 390 748)
			<b>(2 804 405)</b>	<b>(2 795 139)</b>
<b>Titres de participation</b>				
Banques (-6,1 %)				
Burke & Herbert Financial Services Corp.		(552)	(49 047)	(47 209)
Commerce Bancshares Inc.		(3 322)	(263 895)	(238 650)
Farmers National Banc Corp.		(1 205)	(23 196)	(22 030)
Fifth Third Bancorp		(3 505)	(223 908)	(225 193)
First Merchants Corp.		(269)	(14 104)	(13 838)
Fulton Financial Corp.		(11 049)	(296 254)	(293 145)
Huntington Bancshares Inc.		(15 713)	(369 286)	(374 185)
Nicolet Bankshares Inc.		(747)	(131 434)	(124 368)
			<b>(1 371 124)</b>	<b>(1 338 618)</b>
Services de communication (0,0 %)				
Blue Ant Media Corp.		(295)	(2 440)	(2 325)
			<b>(2 440)</b>	<b>(2 325)</b>
Produits de consommation discrétionnaire (0,0 %)				
Coursera Inc.		(239)	(2 614)	(2 414)
			<b>(2 614)</b>	<b>(2 414)</b>
Produits de consommation courante (-3,2 %)				
Premium Brands Holdings Corp.		(7 000)	(684 208)	(711 971)
			<b>(684 208)</b>	<b>(711 971)</b>
Énergie (-2,4 %)				
California Resources Corp.		(74)	(4 856)	(4 541)
Keyera Corp.		(12 100)	(535 293)	(532 400)
			<b>(540 149)</b>	<b>(536 941)</b>

# Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)	
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT (suite)</b>					
<b>Titres de participation (suite)</b>					
Produits industriels (-0,4 %)					
Masterbrand Inc.		(6 179)	(106 353)	(93 630)	
			<b>(106 353)</b>	<b>(93 630)</b>	
Technologie de l'information (-3,4 %)					
Bel Fuse Inc., catégorie B		(1 200)	(282 644)	(279 391)	
Palo Alto Networks Inc.		(1 850)	(464 725)	(467 724)	
			<b>(747 369)</b>	<b>(747 115)</b>	
Matières (-1,7 %)					
Altius Minerals Corp.		(2 360)	(93 813)	(96 382)	
McEwen Inc.		(10 870)	(163 587)	(276 968)	
Ryerson Holding Corp.		(88)	(2 706)	(3 039)	
			<b>(260 106)</b>	<b>(376 389)</b>	
Immobilier (-1,7 %)					
Compass Inc., catégorie A		(9 621)	(122 771)	(139 580)	
VICI Properties Inc.		(5 952)	(228 384)	(229 724)	
			<b>(351 155)</b>	<b>(369 304)</b>	
Services publics (-0,9 %)					
Black Hills Corp.		(2 058)	(173 684)	(196 091)	
			<b>(173 684)</b>	<b>(196 091)</b>	
<b>Total des titres de participation (à découvert) (-19,8 %)</b>			<b>(4 239 202)</b>	<b>(4 374 798)</b>	
<b>Fonds négociés en bourse (-2,1 %)</b>					
iShares Bitcoin Trust ETF		(6 700)	(518 790)	(456 586)	
			<b>(518 790)</b>	<b>(456 586)</b>	
<b>Total des positions à découvert (-34,6 %)</b>			<b>(7 562 397)</b>	<b>(7 626 523)</b>	
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(19 910)		
<b>Total des placements (104,3 %)</b>			<b>22 989 904</b>	<b>22 943 890</b>	
		Taux contractuel	À payer – USD	À recevoir – CAD	Profit latent (perte latente)
<b>Actifs dérivés</b>					
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2026-01-22		1,37	12 898 200	17 720 344	30 961
<b>Total des actifs dérivés (0,1 %)</b>					<b>30 961</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (-6,6 %)					(1 450 937)
Autres actifs diminués des passifs (2,2 %)					475 025
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>					<b>21 998 939</b>

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

## États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	379 512	46 737
Souscriptions à recevoir	834 276	–
Dividendes à recevoir	2 988	–
Placements	48 861 984	3 274 747
	<b>50 078 760</b>	<b>3 321 484</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	40 302	5 216
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	20 277	3 223
Charges à payer	–	95
Primes de performance à payer (note 4)	233 845	33 284
	<b>294 424</b>	<b>41 818</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>49 784 336</b>	<b>3 279 666</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	3 171 531	1 379 927
Catégorie E	2 290 247	–
Catégorie F	–	1 300 500
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	44 316 797	593 919
Catégorie O	5 761	5 320
	<b>49 784 336</b>	<b>3 279 666</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	12,88	12,90
Catégorie E	10,20	–
Catégorie F	–	14,23
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	9,69	9,65
Catégorie O	10,78	10,46

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

(signé) "David Barr"

**David Barr**  
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

**Felix Narhi**  
Administrateur

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Distributions de fonds sous-jacents	508 482	174 281
Intérêts à distribuer	4 078	–
Revenu de dividendes	10 405	–
<b>Variation de la juste valeur des placements :</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	319 081	(99 380)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(17 425)	303 132
<b>Total des produits</b>	<b>824 621</b>	<b>378 033</b>
<b>Charges</b>		
Primes de performance (note 4)	233 845	33 284
Frais de gestion (note 4)	91 560	44 865
Frais d'administration (note 4)	45 733	23 257
Coûts d'opérations	1 103	1 034
Honoraires du comité d'examen indépendant	246	49
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	–	192
<b>Total des charges</b>	<b>372 487</b>	<b>102 681</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(246)	(49)
<b>Charges nettes</b>	<b>372 241</b>	<b>102 632</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>452 380</b>	<b>275 401</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	61 601	126 886
Catégorie E	107 426	–
Catégorie F	72 829	112 817
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	186 080	35 115
Catégorie O	24 444	583
	<b>452 380</b>	<b>275 401</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	0,54	0,92
Catégorie E	0,49	–
Catégorie F	0,86	1,12
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	0,28	0,75
Catégorie O	0,77	1,07

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 379 927	2 119 623
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	61 601	126 886
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 247 790	8 100
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	72 600	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(512 507)	(874 682)
	<b>1 807 883</b>	<b>(866 582)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	(77 880)	–
	<b>(77 880)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 171 531</b>	<b>1 379 927</b>

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	107 426	–
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 182 821	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	64 415	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>2 247 236</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	(64 415)	–
	<b>(64 415)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 290 247</b>	<b>–</b>

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 300 500	1 530 094
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	72 829	112 817
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	722 335	26 120
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	52 991	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 094 644)	(368 531)
	<b>(1 319 318)</b>	<b>(342 411)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	(54 011)	–
	<b>(54 011)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>1 300 500</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Catégorie F (auparavant, catégorie I)</b>		
Solde à l'ouverture de l'exercice	593 919	340 100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	186 080	35 115
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	44 817 139	257 206
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	322 340	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 234 080)	(38 502)
	<b>43 905 399</b>	<b>218 704</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	(368 601)	–
	<b>(368 601)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>44 316 797</b>	<b>593 919</b>
<b>Catégorie O</b>		
Solde à l'ouverture de l'exercice	5 320	4 700
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 444	583
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 155 457	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13 894	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 179 460)	(4 963)
	<b>(10 109)</b>	<b>37</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	(13 894)	–
	<b>(13 894)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 761</b>	<b>5 320</b>
<b>Total pour le Fonds</b>		
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 279 666	3 994 517
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	452 380	275 401
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	52 125 542	296 426
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	526 240	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 020 691)	(1 286 678)
	<b>46 631 091</b>	<b>(990 252)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	(578 801)	–
	<b>(578 801)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>49 784 336</b>	<b>3 279 666</b>

# Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

## Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	452 380	275 401
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Distributions de fonds sous-jacents	(508 482)	(174 281)
Intérêts à distribuer	(4 078)	–
Revenu de dividendes	(10 405)	–
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(319 081)	99 380
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	17 425	(303 132)
Primes de performance à payer	200 561	9 658
Frais de gestion et d'administration à payer	35 086	(790)
Charges à payer	(95)	(147)
	<b>(136 689)</b>	<b>(93 911)</b>
Produit de la sortie de placements	2 399 233	2 209 488
Montants versés à l'achat de placements	(47 684 814)	(1 235 770)
Dividendes reçus	7 417	–
Distributions de fonds sous-jacents	508 482	174 281
Intérêts reçus	4 078	–
	<b>(44 902 293)</b>	<b>1 054 088</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	47 346 200	208 401
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 058 571)	(1 233 117)
Distributions versées aux porteurs de parts	(52 561)	–
	<b>45 235 068</b>	<b>(1 024 716)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	332 775	29 372
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	46 737	17 365
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	–	–
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice</b>	<b>379 512</b>	<b>46 737</b>

## Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions/de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>Fonds communs de placement</b>			
Fonds alternatif de rendement absolu Pender, catégorie O	1 753 656	16 258 564	16 094 707
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	1 097 887	12 374 452	12 148 783
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	1 557 618	19 106 836	19 397 640
<b>Total des fonds communs de placement (95,6 %)</b>		<b>47 739 852</b>	<b>47 641 130</b>
<b>Fonds négociés en bourse</b>			
Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains Purpose	12 200	1 221 541	1 220 854
<b>Total des fonds négociés en bourse (2,5 %)</b>		<b>1 221 541</b>	<b>1 220 854</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(120)	
<b>Total des placements (98,1 %)</b>		<b>48 961 273</b>	<b>48 861 984</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (0,8 %)			379 512
Autres actifs diminués des passifs (1,1 %)			542 840
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>			<b>49 784 336</b>

# Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)

## États de la situation financière

Au 31 décembre 2025

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Trésorerie	1 496 043	6 906 058
Souscriptions à recevoir	2 900	24 007
Dividendes à recevoir	13 106	26 279
Autres débiteurs	–	19 797
Placements	48 551 669	35 585 239
	<b>50 063 718</b>	<b>42 561 380</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	104 018	248 406
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	–	7 180 332
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	5 222	–
Primes de performance à payer (note 4)	208 798	20 134
Placements vendus à découvert	4 009 500	756 100
	<b>4 327 538</b>	<b>8 204 972</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>45 736 180</b>	<b>34 356 408</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	1 424 567	1 068 385
Catégorie F	44 305 602	33 288 023
Catégorie O	6 011	–
	<b>45 736 180</b>	<b>34 356 408</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	23,82	19,11
Catégorie F	32,25	25,93
Catégorie O	10,55	–

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

(signé) "David Barr"

(signé) "Felix Narhi"

**David Barr**  
Administrateur

**Felix Narhi**  
Administrateur

# Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Distributions de fonds sous-jacents	–	123 686
Intérêts à distribuer	–	57 837
Revenu de dividendes	574 625	448 573
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	6 844	–
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(47 634)	(27 235)
Profit (perte) de change	(53 670)	22 013
<b>Variation de la juste valeur des placements</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	5 860 201	7 790 473
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	7 947 273	(544 973)
<b>Total des produits</b>	<b>14 287 639</b>	<b>7 870 374</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 4)	425 026	513 715
Primes de performance (note 4)	389 798	20 040
Coûts d'opérations	148 301	468 789
Frais d'administration (note 4)	128 682	125 362
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	25 078	47 494
Retenues d'impôt (note 6)	12 362	6 059
Honoraires du comité d'examen indépendant	430	4 758
<b>Total des charges</b>	<b>1 129 677</b>	<b>1 186 217</b>
Moins : Frais abandonnés et charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(10 143)	(183 173)
<b>Charges nettes</b>	<b>1 119 534</b>	<b>1 003 044</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>13 168 105</b>	<b>6 867 330</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	449 317	195 034
Catégorie F	12 717 777	6 672 296
Catégorie O	1 011	–
	<b>13 168 105</b>	<b>6 867 330</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	7,55	3,35
Catégorie F	10,29	4,75
Catégorie O	2,02	–

## Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 068 385	932 994
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	449 317	195 034
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	452 164	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	156 541	222 549
Montants versés au rachat de parts rachetables	(545 299)	(59 643)
	<b>63 406</b>	<b>162 906</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(156 541)	(222 549)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(156 541)</b>	<b>(222 549)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 424 567</b>	<b>1 068 385</b>

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	33 288 023	32 536 838
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 717 777	6 672 296
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 268 166	43 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 021 819	6 957 783
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 968 364)	(5 964 111)
	<b>3 321 621</b>	<b>1 036 672</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	(24 007)
Profit réalisé à la vente de placements	(5 021 819)	(6 933 776)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(5 021 819)</b>	<b>(6 957 783)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>44 305 602</b>	<b>33 288 023</b>

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 011	–
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	734	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>5 734</b>	<b>–</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(734)	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(734)</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 011</b>	<b>–</b>

## Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	34 356 408	33 469 832
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 168 105	6 867 330
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 725 330	43 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 179 094	7 180 332
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 513 663)	(6 023 754)
	<b>3 390 761</b>	<b>1 199 578</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	(24 007)
Profit réalisé à la vente de placements	(5 179 094)	(7 156 325)
Remboursement de capital	–	–
	<b>(5 179 094)</b>	<b>(7 180 332)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>45 736 180</b>	<b>34 356 408</b>

# Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)

## Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 168 105	6 867 330
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Distributions de fonds sous-jacents	–	(123 686)
Intérêts à distribuer	–	(57 837)
Revenu de dividendes	(574 625)	(448 573)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	47 634	27 235
(Profit) perte de change	53 670	(22 013)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(6 314 284)	(7 790 473)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(7 947 273)	544 973
Autres débiteurs	19 797	824
Actifs et passifs dérivés	453 781	–
Primes de performance à payer	188 664	20 134
Frais de gestion et d'administration à payer	(144 388)	181 352
Charges à payer	–	(158 970)
	<b>(1 048 919)</b>	<b>(959 704)</b>
Produit de la sortie de placements	93 183 688	174 100 194
Montants versés à l'achat de placements et titres vendus à découvert	(89 088 942)	(168 254 257)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur des titres vendus à découvert	(42 412)	(27 235)
Dividendes reçus	587 798	485 278
Intérêts reçus	–	215 772
	<b>3 591 213</b>	<b>5 560 048</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 746 437	18 993
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 513 663)	(6 023 754)
Distributions versées aux porteurs de parts	(7 180 332)	7 180 332
	<b>(8 947 558)</b>	<b>1 175 571</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(5 356 345)	6 735 619
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	6 906 058	148 426
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(53 670)	22 013
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 496 043</b>	<b>6 906 058</b>

# Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)

## Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions/de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Fonds d'investissement à capital fixe (1,2 %)</b>				
Fiducie d'uranium physique Sprott		21 000	491 917	561 141
			<b>491 917</b>	<b>561 141</b>
<b>Titres de participation</b>				
<b>Services de communication (2,3 %)</b>				
Telesat Corp.		26 153	800 600	1 044 582
			<b>800 600</b>	<b>1 044 582</b>
<b>Énergie (28,9 %)</b>				
ACT Energy Technologies Ltd.		198 157	1 210 595	988 803
Atha Energy Corp.		610 000	619 289	372 100
Corporation Cameco		7 300	837 737	917 464
Cenovus Energy Inc.		40 000	939 854	928 800
IsoEnergy Ltd.		100 000	1 097 898	1 249 000
Keyera Corp., reçus de souscription		25 000	978 750	1 062 500
NexGen Energy Ltd.		197 700	2 043 468	2 496 952
Stampede Drilling Inc.		1 000 000	330 250	125 000
Stamper Oil & Gas Corp.		1 500 000	300 000	150 000
Surge Energy Inc.		50 000	308 075	345 000
Tenaz Energy Corp.		50 000	330 000	1 325 000
Tourmaline Oil Corp.		20 700	1 288 581	1 274 499
Valeura Energy Inc.		100 000	550 928	818 000
Whitecap Resources Inc.		100 000	1 029 307	1 150 000
			<b>11 864 732</b>	<b>13 203 118</b>
<b>Services financiers (6,5 %)</b>				
Brookfield Corp., catégorie A		10 500	552 168	661 710
Evercore Inc., catégorie A		3 000	941 645	1 401 030
Bitcoin Treasury Corp.		81 254	812 540	414 395
Mastercard Inc., catégorie A		500	337 498	391 781
Total Metals Corp.		166 666	150 000	111 666
			<b>2 793 851</b>	<b>2 980 582</b>
<b>Soins de santé (1,8 %)</b>				
AstraZeneca PLC, CAAE		3 330	360 583	420 174
Hydrex Farms Ltd.		113 000	–	–
Intercure Ltd.		1 977	10 843	2 469
Xenon Pharmaceuticals Inc.		6 850	351 960	421 396
			<b>723 386</b>	<b>844 039</b>
<b>Produits industriels (9,7 %)</b>				
Groupe AtkinsRéalis inc.		10 000	1 002 569	886 000
ATS Corp.		20 000	681 636	756 200
Hammond Power Solutions Inc.		3 000	365 594	478 440
MDA Space Ltd.		10 000	315 711	266 400
Volatus Aerospace Inc.		1 200 000	720 000	660 000
Waste Connections Inc.		3 000	561 056	722 160
Xtract One Technologies Inc.		897 700	617 835	646 344
			<b>4 264 401</b>	<b>4 415 544</b>
<b>Technologies de l'information (9,5 %)</b>				
Alida Inc., actions privilégiées, série 2		221 602	775 607	828 791
Calian Group Ltd.		10 000	492 374	555 200
FRNT Financial Inc.		583 333	300 000	145 833
G2 Goldfields Inc.		96 716	139 131	616 081
NVIDIA Corp.		3 500	889 490	895 932
ON Semiconductor Corp.		5 800	457 812	431 077
Tantalus Systems Holding Inc.		100 000	461 500	468 000
Texas Instruments Inc.		1 800	456 544	428 623
			<b>3 972 458</b>	<b>4 369 537</b>

# Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions/de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
<b>Assurances (1,2 %)</b>				
Trisura Group Ltd.		12 420	448 307	530 582
			<b>448 307</b>	<b>530 582</b>
<b>Matières (34,1 %)</b>				
Alamos Gold Inc., catégorie A		10 000	99 867	529 530
Algoma Steel Group Inc.		50 000	300 500	282 500
Allied Gold Corp.		27 000	738 450	849 150
Americas Gold and Silver Corp.		53 400	53 400	375 936
Banyan Gold Corp.		900 000	643 200	819 000
Blue Moon Metals Inc.		130 000	429 000	624 000
Capitan Silver Corp.		117 000	237 510	257 400
Foran Mining Corp.		150 000	517 313	756 000
Fortune Bay Corp.		300 000	300 000	213 000
Fuerte Metals Corp.		127 766	137 987	801 093
Gladiator Metals Corp.		460 000	453 661	519 800
Gold X2 Mining Inc.		1 000 000	311 224	670 000
Goliath Resources Ltd.		135 000	405 000	337 500
Graphite One Inc.		333 333	308 461	663 333
Group Eleven Resources Corp.		1 001 890	387 481	741 399
Guanajuato Silver Co. Ltd.		500 000	250 000	335 000
Heliostar Metals Ltd.		50 000	138 000	126 500
Kinross Gold Corp.		18 000	–	1 800
Lundin Mining Corp.		52 500	731 325	1 548 751
Miata Metals Corp.		520 800	249 984	213 528
Radisson Mining Resources Inc., catégorie A		400 000	240 000	360 000
Rio2 Ltd.		300 900	667 998	995 979
Roxmore Resources Inc.		115 000	230 000	247 250
Sitka Gold Corp.		1 499 000	1 255 435	1 454 031
Snowline Gold Corp.		18 800	132 464	326 368
Southern Cross Gold Consolidated Ltd.		50 000	225 000	529 500
Vizsla Silver Corp.		83 000	342 014	623 151
Western Copper and Gold Corp.		68 500	126 727	251 395
Yukon Metals Corp.		272 500	149 875	125 350
			<b>10 061 876</b>	<b>15 578 244</b>
<b>Services publics (4,1 %)</b>				
Brookfield Renewable Partners L.P.		30 000	974 202	1 112 700
Talen Energy Corp.		1 500	855 801	771 730
			<b>1 830 003</b>	<b>1 884 430</b>
<b>Total des titres de participation (à couvert) (98,1 %)</b>				
			<b>36 759 614</b>	<b>44 850 658</b>
<b>Fonds négociés en bourse (5,4 %)</b>				
Fonds de gestion de trésorerie Purpose		9 329	933 849	933 553
Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains Purpose		5 000	693 699	686 412
FNB Bitcoin Purpose		40 000	687 363	851 530
			<b>2 314 911</b>	<b>2 471 495</b>

# Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions/de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Bons de souscription (1,5 %)</b>				
Axcap Ventures Inc., prix d'exercice : 0,20 \$, échéance : 2029-12-10	CAD	1 150 000	–	17 250
Craft 1861 Global Holdings Inc., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2026-05-01	USD	16 500	4 200	–
Denarius Metals Corp., prix d'exercice : 0,66 \$, échéance : 2030-06-19	CAD	909 000	–	45 450
Encore Energy Corp., prix d'exercice : 4,05 \$, échéance : 2026-02-10	CAD	23 437	–	–
First Mining Gold Corp., prix d'exercice : 0,20 \$, échéance : 2027-09-26	CAD	300 000	–	99 000
FRNT Financial Inc., prix d'exercice : 0,90 \$, échéance : 2027-05-21	CAD	166 667	–	–
Graphite One Inc., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2026-12-24	CAD	333 333	–	330 000
Guanajuato Silver Co. Ltd., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2038-10-10	CAD	250 000	–	5 000
Lion One Metals Ltd., prix d'exercice : 0,41 \$, échéance : 2028-02-14	CAD	550 000	–	–
Osisko Développement Corp., prix d'exercice : 8,55 \$, échéance : 2026-03-02	CAD	38 000	–	–
Stamper Oil & Gas Corp., prix d'exercice : 0,35 \$, échéance : 2028-08-18	CAD	750 000	–	–
Total Metals Corp., prix d'exercice : 1,15 \$, échéance : 2028-12-18	CAD	166 666	–	–
Xtract One Technologies Inc., prix d'exercice : 0,95 \$, échéance : 2028-11-10	CAD	333 350	–	–
Xtract One Technologies Inc., prix d'exercice : 0,64 \$, échéance : 2027-04-24	CAD	981 000	–	171 675
Yukon Metals Corp., prix d'exercice : 0,80 \$, échéance : 2028-04-09	CAD	136 250	–	–
			<b>4 200</b>	<b>668 375</b>
<b>Total des positions à couvert (106,2 %)</b>			<b>39 570 642</b>	<b>48 551 669</b>
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Titres de participation</b>				
<b>Énergie (-2,4 %)</b>				
Keyera Corp.		(25 000)	(1 103 046)	(1 100 000)
			<b>(1 103 046)</b>	<b>(1 100 000)</b>
<b>Matières (-3,0 %)</b>				
First Quantum Minerals Ltd.		(23 000)	(550 390)	(846 400)
Southern Cross Gold Consolidated Ltd.		(50 000)	(299 000)	(529 500)
			<b>(849 390)</b>	<b>(1 375 900)</b>
<b>Total des titres de participation (à découvert) (-5,4 %)</b>			<b>(1 952 436)</b>	<b>(2 475 900)</b>
<b>Fonds négociés en bourse (-3,4 %)</b>				
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF		(30 000)	(1 531 200)	(1 533 600)
			<b>(1 531 200)</b>	<b>(1 533 600)</b>
<b>Total des positions à découvert (-8,8 %)</b>			<b>(3 483 636)</b>	<b>(4 009 500)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(34 339)	
<b>Total des placements (97,4 %)</b>			<b>36 052 667</b>	<b>44 542 169</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (3,3 %)				1 496 043
Autres actifs diminués des passifs (-0,7 %)				(302 032)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>45 736 180</b>

# Fonds alternatif de situations spéciales Pender

## États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Actifs</b>		
Débiteurs liés aux placements vendus	–	127 068
Souscriptions à recevoir	55 940	21 000
Dividendes à recevoir	3 514	690
Placements	6 576 638	3 212 879
	<b>6 636 092</b>	<b>3 361 637</b>
<b>Passifs</b>		
Découvert bancaire	301 994	323 618
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	725	495
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	1 253	–
Charges à payer	–	2 193
Placements vendus à découvert	844 853	13 335
	<b>1 148 825</b>	<b>339 641</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>5 487 267</b>	<b>3 021 996</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	629 527	410 585
Catégorie E	490 274	301 303
Catégorie F	–	1 287 512
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	4 357 793	1 015 528
Catégorie O	9 673	7 068
	<b>5 487 267</b>	<b>3 021 996</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	32,25	23,58
Catégorie E	17,19	12,57
Catégorie F	–	23,58
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	17,18	12,56
Catégorie O	17,19	12,57

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

(signé) "David Barr"

**David Barr**  
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

**Felix Narhi**  
Administrateur

# Fonds alternatif de situations spéciales Pender

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Produits</b>		
Intérêts à distribuer	5 406	–
Revenu de dividendes	28 823	21 549
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(3 504)	(348)
Profit (perte) de change	6 476	8 337
<b>Variation de la juste valeur des placements :</b>		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	210 570	117 308
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	997 342	388 744
<b>Total des produits</b>	<b>1 245 113</b>	<b>535 590</b>
<b>Charges</b>		
Prime de performance (note 4)	248 422	101 849
Frais de gestion (note 4)	68 426	27 299
Frais d'administration (note 4)	31 986	17 794
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	24 300	16 594
Coûts d'opérations	9 959	10 898
Retenues d'impôt (note 6)	170	5
Honoraires du comité d'examen indépendant	45	44
<b>Total des charges</b>	<b>383 308</b>	<b>174 483</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(348 879)	(146 986)
<b>Charges nettes</b>	<b>34 429</b>	<b>27 497</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 210 684</b>	<b>508 093</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>		
Catégorie A	154 777	76 466
Catégorie E	130 656	74 868
Catégorie F	439 216	172 885
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	483 430	157 770
Catégorie H	–	24 669
Catégorie O	2 605	1 435
	<b>1 210 684</b>	<b>508 093</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Catégorie A	8,78	4,71
Catégorie E	4,89	2,52
Catégorie F	7,00	4,18
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	4,96	2,27
Catégorie H	–	2,49
Catégorie O	4,63	2,56

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	410 585	314 038
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	154 777	76 466
<b>Opérations relatives aux parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	98 190	70 842
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	346	1 082
Montants versés au rachat de parts rachetables	(33 957)	(50 675)
	<b>64 579</b>	<b>21 249</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(414)	(1 168)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(414)</b>	<b>(1 168)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>629 527</b>	<b>410 585</b>

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	301 303	294 135
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	130 656	74 868
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	84 952	48 733
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	315	858
Montants versés au rachat de parts rachetables	(26 637)	(116 433)
	<b>58 630</b>	<b>(66 842)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(315)	(858)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(315)</b>	<b>(858)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>490 274</b>	<b>301 303</b>

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 287 512	283 184
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	439 216	172 885
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	475 045	1 324 334
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	3 206
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 201 773)	(492 482)
	<b>(1 726 728)</b>	<b>835 058</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	(3 615)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>(3 615)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>1 287 512</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie F (auparavant, catégorie I)		
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 015 528	493 644
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	483 430	157 770
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 181 587	364 114
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 041	2 891
Montants versés au rachat de parts rachetables	(322 095)	–
	<b>2 861 533</b>	<b>367 005</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(2 698)	(2 891)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(2 698)</b>	<b>(2 891)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 357 793</b>	<b>1 015 528</b>

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie H		
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	314 960
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	24 669
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(339 629)
	<b>–</b>	<b>(339 629)</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie O		
Solde à l'ouverture de l'exercice	7 068	5 633
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 605	1 435
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	7	20
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<b>7</b>	<b>20</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(7)	(20)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(7)</b>	<b>(20)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>9 673</b>	<b>7 068</b>

## Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 021 996	1 705 594
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 210 684	508 093
<b>Opérations relatives aux parts :</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 839 774	1 808 023
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 709	8 057
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 584 462)	(999 219)
	<b>1 258 021</b>	<b>816 861</b>
<b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>		
Revenu net de placement	(3 434)	(8 552)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<b>(3 434)</b>	<b>(8 552)</b>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 487 267</b>	<b>3 021 996</b>

# Fonds alternatif de situations spéciales Pender

## Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 210 684	508 093
<b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>		
Intérêts à distribuer	(5 406)	–
Revenu de dividendes	(28 823)	(21 549)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	3 504	348
(Profit) perte de change	(6 476)	(8 337)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(210 570)	(117 308)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(997 342)	(388 744)
Montant à recevoir du gestionnaire	–	2 013
Autres débiteurs	–	60
Charges à payer	(2 193)	2 191
	<b>(36 622)</b>	<b>(23 233)</b>
Produit de la sortie de placements	4 514 217	2 722 394
Montants versés à l'achat de placements et titre vendus à découvert	(5 711 478)	(3 582 087)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur les titres vendus à découvert	(2 251)	(348)
Dividendes reçus	25 999	25 478
Intérêts reçus	5 406	–
	<b>(1 204 729)</b>	<b>(857 796)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 068 358	1 787 023
Montants versés au rachat de parts rachetables	(847 986)	(999 766)
Distributions versées aux porteurs de parts	(495)	–
	<b>1 219 877</b>	<b>787 257</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	15 148	(70 539)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(323 618)	(261 416)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	6 476	8 337
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice</b>	<b>(301 994)</b>	<b>(323 618)</b>

# Fonds alternatif de situations spéciales Pender

## Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT</b>				
<b>Fonds d'investissement à capital fixe (0,9 %)</b>				
Fiducie d'uranium physique Sprott		1 750	33 784	46 953
			<b>33 784</b>	<b>46 953</b>
<b>Titres de participation</b>				
<b>Services de communication (7,0 %)</b>				
Telesat Corp., catégorie A		7 600	168 696	300 731
Warner Bros. Discovery, Inc.		2 100	83 027	83 069
			<b>251 723</b>	<b>383 800</b>
<b>Produits de consommation discrétionnaire (2,2 %)</b>				
Canada Goose Holdings Inc.		3 300	63 723	58 707
D2L Inc.		4 668	52 328	63 065
			<b>116 051</b>	<b>121 772</b>
<b>Produits de consommation courante (4,0 %)</b>				
Glass House Brands Inc.		17 910	117 739	217 554
			<b>117 739</b>	<b>217 554</b>
<b>Énergie (21,9 %)</b>				
Advantage Energy Ltd.		12 000	123 134	140 880
ARC Resources Ltd.		3 120	32 763	80 340
Athabasca Oil Corp.		15 300	22 065	107 559
IsoEnergy Ltd.		11 600	117 510	144 884
Logan Energy Corp.		208 499	152 204	177 224
McDermott International Ltd.		3 780	67 606	113 882
NexGen Energy Ltd.		21 600	209 964	272 808
Saturn Oil & Gas Inc.		46 100	108 335	112 023
Uranium Energy Corp.		3 300	56 574	52 904
			<b>890 155</b>	<b>1 202 504</b>
<b>Services financiers (12,8 %)</b>				
Bitcoin Treasury Corp.		65 258	504 278	332 815
Burford Capital Ltd		7 700	104 718	94 272
Mercer Park Opportunities Corp.		7 700	105 740	110 337
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		7 700	–	2 669
Partners Value Investments L.P.		9 000	57 317	162 000
			<b>772 053</b>	<b>702 093</b>
<b>Soins de santé (5,4 %)</b>				
kneat.com inc.		15 300	68 803	75 276
Maravai LifeSciences Holdings Inc., catégorie A		15 500	66 773	69 142
Profound Medical Corp.		9 400	104 163	101 238
WELL Health Technologies Corp.		12 200	54 729	48 678
			<b>294 468</b>	<b>294 334</b>
<b>Produits industriels (9,2 %)</b>				
AG Growth International Inc.		2 200	44 462	51 040
Hammond Power Solutions Inc.		500	57 968	79 740
MDA Space Ltd.		6 491	147 433	172 920
Xtract One Technologies Inc.		281 300	210 976	202 536
			<b>460 839</b>	<b>506 236</b>
<b>Technologies de l'information (21,7 %)</b>				
Carrier Connect Data Solutions Inc.		214 285	150 000	306 428
Coveo Solutions Inc.		14 200	96 844	94 004
GitLab Inc., catégorie A		2 100	133 310	108 175
Intermap Technologies Corp.		61 200	160 811	113 220
JFrog Ltd.		1 500	60 742	128 594
Kinaxis Inc.		300	46 287	51 924
Kraken Robotics Inc.		35 289	56 462	225 850
Sangoma Technologies Corp.		7 900	59 629	54 431
Sylogist Ltd.		8 460	47 672	48 814
Thinkific Labs Inc.		29 649	72 917	57 519
			<b>884 674</b>	<b>1 188 959</b>

# Fonds alternatif de situations spéciales Pender

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
<b>POSITIONS À COUVERT (suite)</b>				
<b>Titres de participation (suite)</b>				
Matières (28,1 %)				
5N Plus Inc.		17 600	75 285	311 871
Asante Gold Corp.		89 300	200 925	147 345
Blue Moon Metals Inc.		26 800	88 440	128 640
Faraday Copper Corp.		55 700	61 270	152 061
Fireweed Metals Corp.		41 000	73 800	111 110
Highlander Silver Corp.		28 334	57 190	150 454
LunR Royalties Corp.		1 650	2 376	21 533
Montage Gold Corp.		14 300	27 261	141 284
Neo Performance Materials Inc.		4 800	87 711	74 688
NGEx Minerals Ltd.		6 600	162 624	168 960
Sitka Gold Corp.		138 200	164 047	134 054
			<b>1 000 929</b>	<b>1 542 000</b>
<b>Total des titres de participation (à couvert) (112,3 %)</b>			<b>4 788 631</b>	<b>6 159 252</b>
<b>Fonds négociés en bourse (3,6 %)</b>				
AdvisorShares Pure US Cannabis ETF		23 100	117 871	149 652
Amplify Alternative Harvest ETF		1 200	57 107	49 066
			<b>174 978</b>	<b>198 718</b>
<b>Bons de souscription (3,1 %)</b>				
Carrier Connection Data Solutions Inc., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2027-11-10	CAD	107 143	–	46 071
Glass House Brands Inc., prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	USD	24 000	–	123 530
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-08-29	USD	7 700	–	2 114
Xtract One Technologies Inc., prix d'exercice : 0,95 \$, échéance : 2028-11-10	CAD	166 650	–	–
			–	<b>171 715</b>
<b>Total des positions à couvert (119,9 %)</b>			<b>4 997 393</b>	<b>6 576 638</b>
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>				
<b>Fonds négociés en bourse (-15,4 %)</b>				
Invesco QQQ Trust, série 1		(160)	(119 987)	(134 907)
iShares Bitcoin Trust ETF		(4 050)	(347 092)	(275 997)
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF		(3 000)	(137 781)	(151 650)
iShares Russell 2000 ETF		(420)	(129 111)	(141 904)
SPDR S&P 500 ETF Trust		(150)	(127 896)	(140 395)
			<b>(861 867)</b>	<b>(844 853)</b>
<b>Total des positions à découvert (-15,4 %)</b>			<b>(861 867)</b>	<b>(844 853)</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(7 559)	
<b>Total des placements (104,5 %)</b>			<b>4 127 967</b>	<b>5 731 785</b>
Trésorerie (découvert bancaire) (-5,5 %)				(301 994)
Autres actifs diminués des passifs (1,0 %)				57 476
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>				<b>5 487 267</b>

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 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 <sup>er</sup> septembre 2021	A (auparavant H), AF, A (en USD) (auparavant H (en USD)), E, F (auparavant I), FF, F (en USD) (auparavant I (en USD)), N, O
Fonds alternatif d'arbitrage	8 septembre 2021	A (auparavant H), AF, E, F (auparavant I), FF, F (en USD) (auparavant I (en USD)), O
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1 <sup>er</sup> septembre 2022	A, E, F (auparavant I), F (en USD), O
Fonds alternatif de revenu multistratégie	21 septembre 2009	A, E, F (auparavant I), O
Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	1 <sup>er</sup> février 2007	A, F, O
Fonds alternatif de situations spéciales	10 juillet 2020	A, E, F (auparavant I), O

Le 28 juin 2024, le gestionnaire a cessé d'offrir les parts de catégorie I (en USD) du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender et les parts de catégorie H du Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Les parts de catégorie E du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender ont été lancées le 27 juin 2025.

Le 28 août 2025, Gestion de Capital PenderFund Ltée est devenue le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose). Avant le 28 août 2025, Purpose Investments Inc. (le « gestionnaire initial »), dont le siège social est situé au 130 Adelaide Street, Suite 3100, P.O. Box 109, Toronto (Ontario) M5H 3P5, était le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Le Fonds a été créé le 1<sup>er</sup> février 2007 et constitué sous le régime des lois de la province d'Ontario conformément à une déclaration de fiducie. Toutes les informations pour 2024 comprises dans les présents états financiers sont telles que présentées par le gestionnaire initial.

Le 5 décembre 2025, certaines catégories de parts des Fonds ont été dissoutes, comme l'indique le tableau ci-dessous. Dans le cadre de la dissolution des catégories, à moins que les porteurs de parts des catégories dissoutes n'aient choisi de racheter leurs parts, celles-ci ont été fusionnées et converties en parts d'une autre catégorie du même Fonds. Parallèlement aux dissolutions de catégories, les frais d'administration pour les catégories de parts restantes ont été réduits. Le 21 novembre 2025, une assemblée extraordinaire des porteurs de parts a eu lieu afin d'approuver une hausse des frais de gestion des catégories de parts restantes. Les changements combinés aux frais ont donné lieu soit à des frais combinés moindres soit à des frais combinés équivalents pour les catégories de parts restantes avant les taxes applicables, comme la TPS ou la TVH.

### Catégories dissoutes

#### Fonds alternatif à rendement absolu

Catégorie A	2 128 558 parts de catégorie A d'une valeur liquidative de 18 852 420 \$ ont été converties et fusionnées en 3 428 518 parts de catégorie H, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie A
Catégorie A (en USD)	43 374 parts de catégorie A (en USD) d'une valeur liquidative de 390 498 \$ ont été converties et fusionnées en 49 877 parts de catégorie H (en USD), qui ont ensuite été renommées parts de catégorie A (en USD)
Catégorie F	8 950 642 parts de catégorie F d'une valeur liquidative de 79 303 519 \$ ont été converties et fusionnées en 53 283 972 parts de catégorie I, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F
Catégorie F (en USD)	253 146 parts de catégorie F (en USD) d'une valeur liquidative de 2 228 183 \$ ont été converties et fusionnées en 1 005 539 parts de catégorie I (en USD), qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F (en USD)

#### Fonds alternatif d'arbitrage

Catégorie A	2 775 parts de catégorie A d'une valeur liquidative de 27 884 \$ ont été converties et fusionnées en 4 621 parts de catégorie H, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie A
Catégorie F	42 433 parts de catégorie F d'une valeur liquidative de 445 864 \$ ont été converties et fusionnées en 150 692 parts de catégorie I, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F
Catégorie F (en USD)	1 111 parts de catégorie F (en USD) d'une valeur liquidative de 11 308 \$ ont été converties et fusionnées en 576 parts de catégorie I (en USD), qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F (en USD)

### Catégories dissoutes

#### Fonds alternatif d'arbitrage Plus

Catégorie F	82 162 parts de catégorie F d'une valeur liquidative de 911 590 \$ ont été converties et fusionnées en 789 227 parts de catégorie I, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F
-------------	---

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

### Catégories dissoutes

---

#### Fonds alternatif de revenu multistratégie

Catégorie F

84 645 parts de catégorie F d'une valeur liquidative de 1 216 944 \$ ont été converties et fusionnées en 2 265 901 parts de catégorie I, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F

#### Fonds alternatif de situations spéciales

Catégorie F

56 313 parts de catégorie F d'une valeur liquidative de 1 723 688 \$ ont été converties et fusionnées en 121 274 parts de catégorie I, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F

---

Chaque Fonds a été constitué en tant que fiducie de placement à capital variable constituée sous le régime des lois de la Colombie-Britannique conformément à la vingt-cinquième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour et daté du 5 décembre 2025 (précédemment la vingt-quatrième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 28 août 2025).

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

Gestion de Capital PenderFund Ltée est le gestionnaire et le fiduciaire des Fonds. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire des valeurs du Fonds alternatif de revenu multistratégie et du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose). La Banque Scotia est le dépositaire des valeurs des autres Fonds et leur fournit des services de courtage de premier rang. La Banque Toronto-Dominion fournit des services de courtage de premier rang au Fonds alternatif à rendement absolu Pender. Compagnie Trust CIBC Mellon fournit des services de courtage de premier rang au Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose).

## 2. Base d'établissement

### a) Déclaration de conformité

Les états financiers des Fonds sont établis selon les normes IFRS de comptabilité. La publication des présents états financiers a été approuvée par le gestionnaire en date du 30 mars 2026.

### 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 des présents états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité 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.

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. De plus amples renseignements concernant les évaluations de la juste valeur des placements sont fournis à la note 9.

### 3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les informations significatives sur les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

#### 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.

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 débiteurs liés aux placements vendus, les souscriptions à recevoir, les dividendes à recevoir, les intérêts à recevoir, les autres débiteurs, le découvert bancaire, les frais de gestion et d'administration à payer, les distributions à verser aux porteurs de parts rachetables, les rachats à payer aux porteurs de parts rachetables, le montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert, les charges à payer et les primes de performance 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.

### 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 » et « Profit net réalisé (perte nette réalisée) » lorsque les positions sont liquidées ou ont expiré, selon le cas.

### iv) Ventes à découvert

Les Fonds peuvent effectuer des ventes à découvert, c'est-à-dire vendre un titre emprunté 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 « Charges d'intérêts et de dividendes 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 la clôture de chaque période, 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. Chacun des Fonds a pour politique de comptabiliser les transferts entre chacun des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur décrits à la note 9 a) à la date de l'événement ou du changement de situation à l'origine du transfert.

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 parts rachetables des Fonds sont classées comme étant des passifs financiers parce qu'elles donnent aux porteurs de parts 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 du Fonds chaque date de rachat. Les parts rachetables sont désignées à la juste valeur par le biais du résultat net, car elles sont gérées et que leur performance est évaluée à la juste valeur.

### c) Montants par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est calculé en utilisant le nombre de parts en circulation à la clôture de la période. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) 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) Opérations de prêt de titres

Les Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds. Ces opérations comportent l'échange temporaire de titres contre une garantie comportant l'engagement à remettre les titres à une date future.

Les opérations de prêt de titres sont gérées par la Banque Canadienne Impériale de Commerce et la Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres ») pour le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender. La valeur des espèces ou des titres détenus en garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Le revenu tiré de ces opérations prend la forme d'honoraires payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts payés sur le montant au comptant ou de titres détenus à titre de garantie. Ce revenu est inclus aux états du résultat global à titre de revenu tiré du prêt de titres et est comptabilisé lorsqu'il est gagné.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

### e) 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.

### f) Comptabilisation des produits

Les distributions de fonds sous-jacents et 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.

### g) 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.

### h) Nouvelles normes et interprétations n'ayant pas encore été adoptées

Le 9 avril 2024, l'International Accounting Standards Board a publié l'IFRS 18, *États financiers : présentation et informations à fournir*, qui remplacera l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Cette nouvelle norme, en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, vise à améliorer la comparabilité et la transparence des états financiers en introduisant un état du résultat global plus structuré. Les principaux changements comprennent de nouvelles catégories de produits et de charges (d'exploitation, d'investissement et de financement), des sous-totaux définis, dont le résultat d'exploitation, ainsi que des exigences relatives aux mesures de la performance définies par la direction. On s'attend à ce que la classification des produits et des charges des Fonds, surtout en ce qui a trait à l'exploitation, soit affectée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds ne devrait pas changer suivant l'entrée en vigueur de l'IFRS 18. Le gestionnaire étudie présentement l'incidence de l'IFRS 18 sur les états financiers des Fonds et les informations fournies dans ces derniers.

## 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 de conseil en placements, le cas échéant, ainsi que les frais de distribution, de commercialisation et de promotion du Fonds. Les frais de gestion des parts de catégorie E et de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds. Le 21 novembre 2025, une assemblée extraordinaire des porteurs de parts a eu lieu afin d'approuver une hausse des frais de gestion en date du 5 décembre 2025. Une diminution correspondante des frais d'administration équivalente ou supérieure aux frais de gestion a eu lieu parallèlement. Les frais de gestion annuels en pourcentage avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour les autres catégories aux 31 décembre 2025 et 2024 sont les suivants :

2025	Catégorie A (auparavant H)/ A (en USD) (auparavant H (en USD)) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F (auparavant I)/ F (en USD) (auparavant I (en USD)) (en %)	Catégorie FF (en %)
	Fonds alternatif à rendement absolu	1,80	1,45	0,95
Fonds alternatif d'arbitrage	1,80	1,45	0,95	0,45
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1,80	–	0,95	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,95	–	0,95	–
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	2,00	–	1,00	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	2,10	–	1,10	–

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

2025 (suite)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	0,60
Fonds alternatif d'arbitrage	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	–

2024	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)	Catégorie FF (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage	1,80	1,15	0,80	0,15
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,80	–	0,80	–
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	2,00	–	1,00	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,95	–	0,95	–

2024 (suite)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	1,50	0,65	0,30
Fonds alternatif d'arbitrage	1,50	0,65	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–	0,65	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	0,65	–
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	–	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	–	0,80	–

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. Voir à ce sujet les tableaux à la note 4 b) ci-dessous.

### 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 0,20 %, à l'exception du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose), qui verse des frais dont le montant correspond à un pourcentage égal à 0,30 %. En date du 28 août 2025, le Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose) a adopté un taux de frais d'administration de 0,30 %; avant cette date et sous son ancien gestionnaire, le Fonds était responsable des frais d'exploitation directs.

En date du 5 décembre 2025, les frais d'administration ont été réduits pour tous les Fonds, à l'exception du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose), passant de 0,50 % à 0,20 % parallèlement aux dissolutions de catégories et à la hausse des frais de gestion qui ont eu lieu à la même date. Les frais d'administration 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. En contrepartie des 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, par exemple), à l'exception des taxes, des commissions de courtage, des coûts d'opérations et des honoraires du 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.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

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) les 31 décembre 2025 et 2024 (à l'exception du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose) pour 2024) pour chaque catégorie de Fonds, ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds, en pourcentage de la valeur liquidative moyenne, comme suit :

2025	Catégorie A (auparavant H)/ A (en USD) (auparavant H (en USD)) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F (auparavant I)/ F (en USD) (auparavant I (en USD)) (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	2,00	1,65	0,20	1,15
Fonds alternatif d'arbitrage	2,00	1,65	0,20	1,15
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	2,00	–	0,20	1,15
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2,15	–	0,20	1,15
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	2,30	–	–	1,30
Fonds alternatif de situations spéciales*	2,30	–	0,20	1,30

2025 (suite)	Catégorie FF (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	0,65	0,80
Fonds alternatif d'arbitrage	0,65	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	–
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	–	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	–	–

2024	Catégorie A/ A (en USD) (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F/ F (en USD) (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage	2,30	1,65	0,50	1,30
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	2,30	–	0,50	1,30
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2,30	–	–	1,30
Fonds alternatif de situations spéciales*	2,45	–	0,50	1,45

2024 (suite)	Catégorie FF (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	0,65	2,00	1,15	0,80
Fonds alternatif d'arbitrage	0,65	2,00	1,15	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	–	–	1,15	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	–	1,15	–
Fonds alternatif de situations spéciales*	–	–	1,30	–

\* Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les frais de gestion et les frais d'administration ou y renoncer et rembourser les Fonds pour toute charge. Le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion, aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds alternatif de situations spéciales Pender depuis le début des activités du Fonds.

### c) Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) à l'égard des parts de toutes les catégories des Fonds. En ce qui concerne les parts de catégorie O, cette prime est imputée directement aux porteurs de parts, le cas échéant. 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, avec possibilité de cumul les périodes où aucune prime de performance n'est versée, 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 et le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender versent 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

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

décrit ci-dessous) pour chaque catégorie de parts applicable pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender versent 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 respectivement de 3 % et de 6 % pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance, avec possibilité de cumul les périodes où aucune prime de performance n'est versée, 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). Pour le Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose), la prime de performance correspond à 20 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts par rapport au pourcentage total d'augmentation ou de diminution de l'indice de référence du Fonds, majoré d'un taux de rendement minimal de 2 % pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance, avec possibilité de cumul les périodes où aucune prime de performance n'est versée, 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).

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. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les primes de performance ou y renoncer.

Le seuil d'application des primes de performance d'une catégorie de parts correspond à la valeur liquidative des parts de cette catégorie à laquelle s'applique ce seuil à la dernière date de calcul à laquelle une prime de performance était à payer. Le seuil d'application des primes de performance de chacun des Fonds aux 31 décembre 2025 et 2024 se présente comme suit :

2025	Catégorie A (en \$)	Catégorie A (en USD) (en \$)	Catégorie AF (en \$)	Catégorie E (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,37	9,26	9,44	9,20
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	8,86	8,79	8,89	8,55
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,08	–	9,51	8,85
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,04	–	–	10,48
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	12,88	–	–	10,20
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>				
Seuil d'application des primes de performance	12,65	–	–	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,71	–	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	32,27	–	–	17,20

2025 (suite)	Catégorie F (en \$)	Catégorie F (en USD) (en \$)	Catégorie FF (en \$)	Catégorie N (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,23	9,01	9,41	9,38
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	8,65	–	8,76	8,80
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,67	9,94	9,79	–
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,60	11,42	–	–
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,69	–	–	–
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>				
Seuil d'application des primes de performance	32,25	–	–	–
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	–	–	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	17,19	–	–	–

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

2024	Catégorie A (en \$)	Catégorie A (en USD) (en \$)	Catégorie AF (en \$)	Catégorie E (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,26	9,29	9,44	9,20
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,66	–	10,06	9,04
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,34	–	–	10,50
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	12,90	–	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	23,58	–	–	12,57

2024 (suite)	Catégorie F (en \$)	Catégorie F (en USD) (en \$)	Catégorie FF (en \$)	Catégorie H (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,28	9,04	9,41	9,37
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,03	9,61	10,11	9,71
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	10,50	10,66	–	–
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	14,23	–	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	23,58	–	–	–

2024 (suite)	Catégorie H (en USD) (en \$)	Catégorie I (en \$)	Catégorie I (en USD) (en \$)	Catégorie N (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Seuil d'application des primes de performance	9,26	9,23	9,24	9,38
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,16	9,37	–
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	10,69	–	–
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	9,65	–	–
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Seuil d'application des primes de performance	–	12,56	–	–

Aux 31 décembre 2025 et 2024, les Fonds avaient engagé les montants suivants au titre des primes de performance :

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	13 982	5 023 144
Fonds alternatif d'arbitrage	120 547	122 272
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	130 308	87 675
Fonds alternatif de revenu multistratégie	233 845	33 284
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	389 798	20 040
Fonds alternatif de situations spéciales	248 422	101 849

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le gestionnaire a renoncé à toutes les primes de performance de 248 422 \$ (101 849 \$ au 31 décembre 2024) pour le Fonds alternatif de situations spéciales Pender.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

### d) Montants à payer au gestionnaire

Aux 31 décembre 2025 et 2024, les montants à payer au gestionnaire par les Fonds au titre des frais de gestion, des frais d'administration, des primes de performance (le cas échéant) et des taxes connexes et autres charges engagés par le gestionnaire pour le compte des Fonds s'établissaient comme suit :

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	730 414	2 531 780
Fonds alternatif d'arbitrage	32 113	23 822
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	32 549	16 193
Fonds alternatif de revenu multistratégie	274 147	38 500
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	312 816	268 540

Le Fonds alternatif de situations spéciales Pender n'avait pas de montant à payer au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (néant au 31 décembre 2024).

### e) Placements de parties liées

Aux 31 décembre 2025 et 2024, des parties liées au gestionnaire détenaient les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds, directement ou indirectement. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds.

	2025 (en %)	2024 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	<1	1
Fonds alternatif d'arbitrage	<1	2
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	<1	1
Fonds alternatif de revenu multistratégie	4	<1
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	3	–
Fonds alternatif de situations spéciales	–	11

Aux 31 décembre 2025 et 2024, des fonds gérés également par le gestionnaire détenaient les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds, directement ou indirectement. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds. Les autres Fonds ne détenaient pas de placements de fonds communs de placement de parties liées.

	2025 (en %)	2024 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	3	1
Fonds alternatif d'arbitrage	19	19
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	54	20

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

### 5. Opérations de prêt de titres

Les Fonds ne détenaient pas de titres prêtés ou de garanties reçues aux 31 décembre 2025 et 2024.

Le tableau suivant présente un rapprochement du revenu brut provenant des opérations de prêt de titres et du revenu tiré du prêt de titres gagnés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Le Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose) n'a gagné aucun revenu tiré du prêt de titres au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les autres Fonds n'ont gagné aucun revenu tiré du prêt de titres au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

2025	Revenu brut (en \$)	Retenues d'impôt (en \$)	Honoraires de l'agent (en \$)	Revenu net (en \$)
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	16 253	–	(9 409)	6 844

### 6. Charge au titre de la retenue d'impôt

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par les Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt imposée par le pays d'origine. Au cours de l'exercice, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2024).

### 7. 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 des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

2025	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>					
Catégorie A	2 028 546	1 459 657	85 583	(3 573 786)	–
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	1 893 112	4 642 189	143 480	(1 218 353)	5 460 428
Catégorie AF	793 497	–	26 686	(199 019)	621 164
Catégorie A (en USD)	32 386	42 776	1 901	(77 063)	–
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	82 606	78 880	3 247	(91 363)	73 370
Catégorie E	325 972	92 165	24 884	(66 354)	376 667
Catégorie F	9 638 654	11 258 150	494 775	(21 391 579)	–
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	35 460 558	50 941 156	2 098 081	(32 313 695)	56 186 100
Catégorie FF	7 221 730	22 530	397 153	(1 978 223)	5 663 190
Catégorie F (en USD)	204 996	329 263	12 218	(546 477)	–
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	988 712	2 497 389	67 156	(2 143 489)	1 409 768
Catégorie N	458 694	89 585	3 394	(551 087)	586
Catégorie O	591 666	1 705 074	74 379	(43 886)	2 327 233
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>					
Catégorie A	9 543	–	–	(9 543)	–
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	17 826	4 700	838	(15 248)	8 116
Catégorie AF	196 324	–	5 974	(147 050)	55 248
Catégorie E	29 401	–	1 492	(10 826)	20 067
Catégorie F	101 441	4 956	–	(106 397)	–
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	138 797	162 613	11 069	(91 611)	220 868
Catégorie FF	643 648	–	42 113	(136 042)	549 719
Catégorie F (en USD)	1 111	37	–	(1 148)	–
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	33 975	3 650	–	(35 910)	1 715
Catégorie O	277 402	509	20 731	(95 634)	203 008

**FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)**

Exercice clos le 31 décembre 2025

2025	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>					
Catégorie A	4 299	1 947	357	(1 205)	5 398
Catégorie E	15 579	4 513	1 202	–	21 294
Catégorie F	106 661	4 811	–	(111 472)	–
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	783 475	237 930	58 185	(177 758)	901 832
Catégorie F (en USD)	6 804	–	–	(6 306)	498
Catégorie O	233 042	983 843	32 568	(151 113)	1 098 340
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>					
Catégorie A	106 999	173 347	5 640	(39 747)	246 239
Catégorie E	–	218 276	6 367	–	224 643
Catégorie F	91 360	50 339	3 712	(145 411)	–
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	61 573	4 604 013	33 232	(127 121)	4 571 697
Catégorie O	509	206 000	1 329	(207 303)	535
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>					
Catégorie A	55 905	17 889	6 573	(20 554)	59 813
Catégorie F	1 283 573	42 527	155 728	(107 897)	1 373 931
Catégorie O	–	500	70	–	570
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>					
Catégorie A	17 409	3 263	11	(1 164)	19 519
Catégorie E	23 966	6 183	18	(1 649)	28 518
Catégorie F	54 592	19 288	–	(73 880)	–
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	80 857	196 804	119	(24 070)	253 710
Catégorie O	562	–	–	–	562

2024	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>					
Catégorie A	1 253 692	1 715 178	151 812	(1 092 136)	2 028 546
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	960 154	1 414 233	114 346	(595 621)	1 893 112
Catégorie AF	882 806	–	54 856	(144 165)	793 497
Catégorie A (en USD)	43 160	12 028	2 605	(25 407)	32 386
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	41 603	74 180	8 173	(41 350)	82 606
Catégorie E	244 889	83 535	37 053	(39 505)	325 972
Catégorie F	5 836 592	12 687 888	670 602	(9 556 428)	9 638 654
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	24 179 105	25 049 879	2 599 720	(16 368 146)	35 460 558
Catégorie FF	7 493 720	14 098	709 388	(995 476)	7 221 730
Catégorie F (en USD)	100 052	228 723	15 094	(138 873)	204 996
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	814 592	1 756 509	34 731	(1 617 120)	988 712
Catégorie N	489 296	90 139	3 789	(124 530)	458 694
Catégorie O	374 488	206 374	64 246	(53 442)	591 666

**FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)**

Exercice clos le 31 décembre 2025

2024	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>					
Catégorie A	13 735	4 112	175	(8 479)	9 543
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	17 989	494	718	(1 375)	17 826
Catégorie AF	245 161	–	6 110	(54 947)	196 324
Catégorie E	18 227	9 983	2 100	(909)	29 401
Catégorie F	170 895	24 137	1 382	(94 973)	101 441
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	273 860	27 381	1 314	(163 758)	138 797
Catégorie FF	1 020 587	2 720	23 065	(402 724)	643 648
Catégorie F (en USD)	1 074	–	37	–	1 111
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	32 619	1 336	20	–	33 975
Catégorie O	399 614	–	14 314	(136 526)	277 402
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>					
Catégorie A	4 032	689	14	(436)	4 299
Catégorie E	14 923	823	327	(494)	15 579
Catégorie F	119 055	8 188	791	(21 373)	106 661
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	1 247 137	44 830	350	(508 842)	783 475
Catégorie F (en USD)	494	6 255	55	–	6 804
Catégorie I (en USD)	501	–	–	(501)	–
Catégorie O	213 367	49 518	7 781	(37 624)	233 042
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>					
Catégorie A	176 827	662	–	(70 490)	106 999
Catégorie F	116 721	1 958	–	(27 319)	91 360
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	38 271	27 447	–	(4 145)	61 573
Catégorie O	500	509	–	(500)	509
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>					
Catégorie A	59 113	–	–	(3 208)	55 905
Catégorie F	1 536 959	1 803	–	(255 189)	1 283 573
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>					
Catégorie A	16 622	3 255	46	(2 514)	17 409
Catégorie E	29 267	4 314	68	(9 683)	23 966
Catégorie F	14 929	62 059	136	(22 532)	54 592
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	49 308	31 319	230	–	80 857
Catégorie H	31 325	–	–	(31 325)	–
Catégorie O	561	–	1	–	562

**8. 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, chaque Fonds a 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.

## 9. 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, 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, ainsi que le risque lié à l'effet de levier.

Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers en employant des conseillers en placements professionnels d'expérience qui assurent le suivi régulier des positions des Fonds et l'évolution de la situation mondiale et 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

L'objectif du Fonds alternatif à rendement absolu est 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

L'objectif du Fonds alternatif d'arbitrage est 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.

### Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

L'objectif du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender est de générer un rendement positif et constant, ayant une faible volatilité et qui présente une faible corrélation aux marchés boursiers, en investissant principalement dans des titres nord-américains. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers et d'autres titres.

### Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

L'objectif du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender est de préserver le capital et de générer un rendement qui est reflété dans le revenu à court terme et l'appréciation du capital, tout en étant suffisamment diversifié pour atténuer la volatilité. Le Fonds investira principalement dans des titres nord-américains, et pourrait également investir dans des titres étrangers.

### Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)

L'objectif du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose) est d'atteindre une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investira principalement dans des titres canadiens, mais il peut aussi investir dans des titres étrangers et effectuer des ventes à découvert lorsque l'occasion se présente. Le Fonds peut également investir jusqu'à 10 % de sa valeur liquidative dans des sociétés privées principalement établies au Canada.

### Fonds alternatif de situations spéciales Pender

L'objectif du Fonds alternatif de situations spéciales Pender est d'atteindre une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation canadiens et américains et le Fonds peut également investir dans des titres de créance et d'autres titres. Le Fonds vise à repérer des occasions d'investissement dont on croit qu'elles représentent des situations spéciales.

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 Fonds qui investissent dans des parts d'autres fonds d'investissement à capital variable ou à capital fixe sont exposés indirectement à divers risques financiers en raison des placements dans ces fonds. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender réalise une partie de sa stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender et du Fonds d'obligations de sociétés Pender. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender est exposé indirectement à divers risques financiers en raison de ses placements dans des fonds communs de placement sous-jacents. Les risques financiers liés à la stratégie d'investissement du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender sont présentés par rapport à ses placements directs. Les pratiques de gestion du risque du gestionnaire comprennent la surveillance de la conformité aux objectifs et stratégies de placement.

La nature des activités d'investissement des Fonds les expose à divers risques, notamment, la conjoncture économique générale, l'inflation, les mesures prises par les banques centrales, les risques géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, ainsi qu'à d'autres facteurs sur lesquels les Fonds n'ont aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats des Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée. L'exercice d'un jugement analytique dans l'élaboration des estimations est complexe et, par conséquent, les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

### 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 le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds alternatif à rendement absolu aux 31 décembre 2025 et 2024, selon la notation de crédit. Les autres Fonds n'étaient exposés à aucun risque de crédit significatif.

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Positions à couvert</b>		
AAA	51 262 078	113 063 945
AA	142 856 847	35 450 202
A	64 800 750	68 910 647
BBB	10 937 804	44 732 812
Note inférieure à BBB	659 809 464	518 031 769
Non coté	60 116 587	26 475 639
	<b>989 783 530</b>	<b>806 665 014</b>
<b>Positions à découvert</b>		
AAA	–	(24 283 899)
AA	(24 520 041)	–
BBB	(5 474 577)	(7 498 186)
Note inférieure à BBB	(149 052 889)	(120 349 500)
	<b>(179 047 507)</b>	<b>(152 131 585)</b>
	<b>810 736 023</b>	<b>654 533 429</b>

### 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 parts.

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. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque Fonds doit maintenir au moins 85 % de ses actifs dans des placements liquides (ce qui s'entend de placements qui sont négociés sur un marché actif). Dans les cas où un 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.

L'approche adoptée par le gestionnaire pour gérer la liquidité consiste à s'assurer, dans la mesure du possible, que chaque Fonds dispose en tout temps, compte tenu de conditions normales et difficiles de marché, de liquidités suffisantes pour s'acquitter de ses passifs, y compris des rachats estimés de parts à l'échéance, sans subir des pertes inacceptables ou risquer d'entacher la réputation des Fonds. Chaque Fonds a la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de la valeur de ses actifs nets de façon provisoire pour régler des transactions sur les titres du portefeuille ou des rachats des porteurs de parts.

Les passifs non dérivés restants, sauf les parts rachetables, des Fonds sont exigibles dans le mois suivant la date de clôture de chaque Fonds. Ci-après sont présentés les actifs (passifs) dérivés du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender et du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender aux 31 décembre 2025 et 2024. Les échéances contractuelles de ces actifs (passifs) dérivés ont lieu dans le mois suivant la date de présentation de l'information financière. Les montants sont bruts et non actualisés. Aucun des autres Fonds ne détenait d'instruments dérivés aux 31 décembre 2025 et 2024.

	2025 (en \$)		2024 (en \$)	
	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)
Entrées (sorties) d'instruments dérivés				
Fonds alternatif à rendement absolu	82 008 400	(279 286)	61 069 725	(3 500 406)
Fonds alternatif d'arbitrage	9 263 857	(22 994)	12 108 345	(303 330)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	17 720 344	30 961	16 536 657	(369 462)

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

### 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. Ces variations comportent le risque que les marchés dans leur ensemble perdent de la valeur, ainsi que la possibilité qu'ils baissent brusquement de manière imprévisible à certains moments. La valeur de la plupart des placements, et en particulier des titres de participation, est influencée par les changements dans la conjoncture des marchés. Ces changements peuvent être causés par des faits nouveaux au sein des sociétés, des tendances générales sur le marché, la fluctuation des taux d'intérêt, la fluctuation du taux d'inflation, les changements d'ordre politique et économique, tant au pays qu'à l'étranger, les événements catastrophiques, les catastrophes naturelles, y compris celles amplifiées par le changement climatique, les guerres, les actes d'agression ou les attentats terroristes et autres événements imprévisibles qui peuvent donner lieu à des changements dans la conjoncture des marchés.

#### 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 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, aux 31 décembre 2025 et 2024. Aucun des autres Fonds n'était exposé à un risque significatif lié au taux d'intérêt.

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Position à couvert</b>		
Moins de 1 an	290 493 090	230 963 120
De 1 an à 3 ans	101 531 344	89 914 755
De 3 à 5 ans	260 944 117	187 947 423
Plus de 5 ans	336 814 979	297 839 716
	<b>989 783 530</b>	<b>806 665 014</b>
	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Position à découvert</b>		
De 3 à 5 ans	(80 364 390)	(52 087 064)
Plus de 5 ans	(98 683 117)	(100 044 521)
	<b>(179 047 507)</b>	<b>(152 131 585)</b>
	<b>810 736 023</b>	<b>654 533 429</b>

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en présumant 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 respectivement de 26 324 559 \$ et de 27 007 280 \$.

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

#### 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 le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Les Fonds, à l'exception du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, du Fonds alternatif de situations spéciales Pender et du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose), concluent des contrats de change à terme pour toutes les catégories afin de réduire leur exposition au risque lié au taux de change.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour chacun des Fonds aux 31 décembre 2025 et 2024 était la suivante :

2025	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Total (\$)
Fonds alternatif à rendement absolu	626 578 303	18 792 137	645 370 440
Fonds alternatif d'arbitrage	10 226 770	83 757	10 310 527
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	21 971 052	27 887	21 998 939
Fonds alternatif de revenu multistratégie	49 784 336	–	49 784 336
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	35 261 486	10 474 694	45 736 180
Fonds alternatif de situations spéciales	4 886 815	600 452	5 487 267

2024	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Total (\$)
Fonds alternatif à rendement absolu	540 682 881	18 454 350	559 137 231
Fonds alternatif d'arbitrage	14 240 756	492 479	14 733 235
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	12 107 545	167 965	12 275 510
Fonds alternatif de revenu multistratégie	3 279 666	–	3 279 666
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	–	8 360 191	8 360 191
Fonds alternatif de situations spéciales	2 112 505	924 491	3 036 996

Aux 31 décembre 2025 et 2024, 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 :

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	1 879 214	1 845 435
Fonds alternatif d'arbitrage	8 376	49 248
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	2 789	16 797
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	–
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	1 047 469	836 019
Fonds alternatif de situations spéciales	60 045	92 449

### 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 le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et maintient les positions dans des fourchettes établies. L'inventaire du portefeuille résume l'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix au 31 décembre 2025, en présentant une ventilation des placements par secteur du marché et par emplacement, le cas échéant. Les pertes possibles à la vente de titres à découvert peuvent être illimitées.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des Fonds à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2025 et 2024 :

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Position à couvert</b>		
Fonds alternatif à rendement absolu	14 438 047	8 112 910
Fonds alternatif d'arbitrage	10 848 804	14 084 582
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	30 570 413	18 592 349
Fonds alternatif de revenu multistratégie	48 861 984	3 274 747
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	48 551 669	34 848 715
Fonds alternatif de situations spéciales	6 576 638	3 212 879
<b>Position à découvert</b>		
Fonds alternatif à rendement absolu	(253 901 489)	(162 579 414)
Fonds alternatif d'arbitrage	(1 500 564)	(1 110 495)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(7 626 523)	(1 463 058)
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	(4 009 500)	(756 100)
Fonds alternatif de situations spéciales	(844 853)	(13 335)

Aux 31 décembre 2025 et 2024, 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 :

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(16 641 111)	39 136
Fonds alternatif d'arbitrage	605 419	1 067 071
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1 967 861	1 466 488
Fonds alternatif de revenu multistratégie	780 328	118 294
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	5 428 762	3 435 331
Fonds alternatif de situations spéciales	269 808	281 053

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.

### 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 autres Fonds au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 :

2025	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	43,7	67,1
Fonds alternatif d'arbitrage	3,6	19,4
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	5,5	71,0
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	2,1
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	0,0	64,2
Fonds alternatif de situations spéciales	3,2	52,5

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

2024	Exposition brute globale minimale	Exposition brute globale maximale
	(en %)	(en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	46,6	68,0
Fonds alternatif d'arbitrage	2,7	12,7
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	3,9	23,2
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	2,1
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	1,6	128,8
Fonds alternatif de situations spéciales	0,1	36,3

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.

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

### 10. 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.

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.

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.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

La juste valeur des instruments financiers aux 31 décembre 2025 et 2024 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 :

2025	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Obligations et prêts – à couvert	–	989 783 530	–	989 783 530
Titres de participation – à couvert	10 306 250	–	–	10 306 250
Obligations et prêts – à découvert	–	(179 047 507)	–	(179 047 507)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(235 543 237)	–	–	(235 543 237)
Titres de participation – à découvert	(18 358 252)	–	–	(18 358 252)
Contrats de change à terme	–	(279 286)	–	(279 286)
Actions privilégiées	4 131 797	–	–	4 131 797
	<b>(239 463 442)</b>	<b>810 456 737</b>	<b>–</b>	<b>570 993 295</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Titres de participation – à couvert	8 620 488	2 111 463	91 390	10 823 341
Titres de participation – à découvert	(1 381 307)	–	–	(1 381 307)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(119 257)	–	–	(119 257)
Contrats de change à terme	–	(22 994)	–	(22 994)
Bons de souscription	24 107	1 356	–	25 463
	<b>7 144 031</b>	<b>2 089 825</b>	<b>91 390</b>	<b>9 325 246</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Titres de participation – à couvert	26 116 229	4 280 479	137 776	30 534 484
Titres de participation – à découvert	(4 374 798)	–	–	(4 374 798)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(456 586)	–	–	(456 586)
Contrats de change à terme	–	30 961	–	30 961
Placements à court terme	(2 795 139)	–	–	(2 795 139)
Bons de souscription	34 424	1 505	–	35 929
	<b>18 524 130</b>	<b>4 312 945</b>	<b>137 776</b>	<b>22 974 851</b>
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Fonds négociés en bourse	1 220 854	–	–	1 220 854
Fonds communs de placement	47 641 130	–	–	47 641 130
	<b>48 861 984</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>48 861 984</b>
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>				
Fonds d'investissement à capital fixe	561 141	–	–	561 141
Titres de participation – à couvert	44 020 067	–	830 591	44 850 658
Titres de participation – à découvert	(2 475 900)	–	–	(2 475 900)
Fonds négociés en bourse – à couvert	2 471 495	–	–	2 471 495
Fonds négociés en bourse – à découvert	(1 533 600)	–	–	(1 533 600)
Bons de souscription	171 675	496 700	–	668 375
	<b>43 214 878</b>	<b>496 700</b>	<b>830 591</b>	<b>44 542 169</b>
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Fonds d'investissement à capital fixe	46 953	–	–	46 953
Titres de participation – à couvert	6 045 370	113 882	–	6 159 252
Fonds négociés en bourse – à couvert	198 718	–	–	198 718
Fonds négociés en bourse – à découvert	(844 853)	–	–	(844 853)
Bons de souscription	2 114	169 601	–	171 715
	<b>5 448 302</b>	<b>283 483</b>	<b>–</b>	<b>5 731 785</b>

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>				
Obligations et prêts – à couvert	708 997 837	12 656 475	–	721 654 312
Obligations et prêts – à découvert	(152 131 585)	–	–	(152 131 585)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(159 819 414)	–	–	(159 819 414)
Titres de participation – à découvert	(2 760 000)	–	–	(2 760 000)
Contrats de change à terme	–	(3 500 406)	–	(3 500 406)
Actions privilégiées	8 112 910	–	–	8 112 910
Placements à court terme	85 010 702	–	–	85 010 702
	<b>487 410 450</b>	<b>9 156 069</b>	<b>–</b>	<b>496 566 519</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Titres de participation – à couvert	13 984 583	–	88 198	14 072 781
Titres de participation – à découvert	(1 110 495)	–	–	(1 110 495)
Contrats de change à terme	–	(303 330)	–	(303 330)
Bons de souscription	11 801	–	–	11 801
	<b>12 885 889</b>	<b>(303 330)</b>	<b>88 198</b>	<b>12 670 757</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Titres de participation – à couvert	18 485 635	–	93 860	18 579 495
Titres de participation – à découvert	(1 463 058)	–	–	(1 463 058)
Contrats de change à terme	–	(369 462)	–	(369 462)
Bons de souscription	12 854	–	–	12 854
	<b>17 035 431</b>	<b>(369 462)</b>	<b>93 860</b>	<b>16 759 829</b>
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Titres de participation	–	–	1 803	1 803
Fonds communs de placement	3 272 944	–	–	3 272 944
	<b>3 272 944</b>	<b>–</b>	<b>1 803</b>	<b>3 274 747</b>
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>				
Titres de participation – à couvert	30 687 363	–	855 246	31 542 609
Titres de participation – à découvert	(756 100)	–	–	(756 100)
Placements à court terme	3 306 106	–	–	3 306 106
Bons de souscription	–	506 524	230 000	736 524
	<b>33 237 369</b>	<b>506 524</b>	<b>1 085 246</b>	<b>34 829 139</b>
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Titres de participation	2 967 405	–	216 820	3 184 225
Fonds négociés en bourse	(13 335)	–	–	(13 335)
Bons de souscription	1 400	27 254	–	28 654
	<b>2 955 470</b>	<b>27 254</b>	<b>216 820</b>	<b>3 199 544</b>

Les obligations et/ou les prêts ont été classés au niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur au cours de l'exercice considéré en fonction de la définition d'un marché actif.

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.

Le tableau suivant présente un sommaire des transferts entre les niveaux étant donné que la juste valeur des placements évaluée à l'aide d'entrées de données non observables a changé au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

2025	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
<b>Transferts entre les niveaux 1 et 2</b>			
Fonds alternatif à rendement absolu	(172 674 869)	172 674 869	–
Fonds alternatif d'arbitrage	(417 658)	417 658	–
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(598 393)	598 393	–

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
<b>Transferts entre les niveaux 1 et 2</b>			
Fonds alternatif à rendement absolu	44 658 737	(44 658 737)	–
Fonds alternatif d'arbitrage	480	(480)	–
Fonds alternatif de situations spéciales	140 400	(140 400)	–

Les transferts entre les niveaux 1 et 2 pour 2025 et 2024 dans le tableau ci-dessus tiennent compte de la révision de la définition d'un marché actif.

Le tableau suivant présente un rapprochement de la variation de la juste valeur de tous les instruments financiers classés au niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024. Les autres fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>		
Solde d'ouverture	88 198	–
Achat de placements	37 892	187 864
Vente de placements	(76 017)	(112 510)
Transferts entrants (sortants), montant net	78 832	3 270
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(33 219)	5 475
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(4 296)	4 099
<b>Solde de clôture</b>	<b>91 390</b>	<b>88 198</b>
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>		
Solde d'ouverture	93 860	–
Achat de placements	63 093	85 389
Vente de placements	(99 376)	–
Transferts entrants (sortants), montant net	113 518	4 073
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(28 510)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(4 809)	4 398
<b>Solde de clôture</b>	<b>137 776</b>	<b>93 860</b>
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>		
Solde d'ouverture	1 803	1 803
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(1 803)	–
<b>Solde de clôture</b>	<b>–</b>	<b>1 803</b>
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>		
Solde d'ouverture	1 085 246	1 789 289
Achat de placements	–	230 000
Vente de placements	(230 000)	–
Transferts entrants (sortants), montant net	–	(945 087)
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(24 655)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	–	11 044
<b>Solde de clôture</b>	<b>830 591</b>	<b>1 085 246</b>
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>		
Solde d'ouverture	216 820	176 649
Vente de placements	(222 202)	–
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	5 382	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	–	40 171
<b>Solde de clôture</b>	<b>–</b>	<b>216 820</b>

b) Données non observables importantes utilisées dans l'évaluation de la juste valeur

Le tableau suivant présente de l'information sur les données non observables importantes utilisées dans l'évaluation des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur aux 31 décembre 2025 et 2024 pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, le Fonds alternatif de revenu multistratégie, le Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose) et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender. L'autre Fonds ne détenait aucun instrument financier classé au niveau 3.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
2025				
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Fonds de placement privés non cotés	91 390	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Fonds de placement privés non cotés	137 776	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>				
Fonds de placement privés non cotés	830 591	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
2024				
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>				
Fonds de placement privés non cotés	88 198	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>				
Fonds de placement privés non cotés	93 860	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>				
Fonds de placement privés non cotés	1 803	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>				
Fonds de placement privés non cotés	1 085 246	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>				
Fonds de placement privés non cotés	216 820	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente

La valeur de l'entreprise s'entend de l'estimation du montant que les intervenants du marché paieraient pour acquérir l'entité émettrice. Le gestionnaire détermine cette valeur au moyen de techniques d'évaluation telles que l'utilisation de transactions similaires récentes conclues en actions des sociétés considérées entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence et la valeur actualisée nette calculée selon un taux d'actualisation dérivé de taux de rendement du marché similaires, par exemple.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

### c) Incidence des données d'entrée non observables sur l'évaluation de la juste valeur

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, le Fonds alternatif de revenu multistratégie, le Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose) et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender croient que leurs estimations de la juste valeur sont appropriées, toutefois l'utilisation de méthodes ou d'hypothèses différentes pourrait donner lieu à des évaluations différentes de la juste valeur. Le remplacement d'une ou de plusieurs des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur de niveau 3 par d'autres hypothèses de rechange possibles et raisonnables aurait l'incidence suivante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2025 et 2024. Les fonds restants ne détenaient aucun instrument financier classé au niveau 3.

Entité	2025	2024
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>		
Favorable	9 139	8 820
Défavorable	(9 139)	(8 820)
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>		
Favorable	1 378	9 386
Défavorable	(1 378)	(9 386)
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>		
Favorable	–	180
Défavorable	–	(180)
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>		
Favorable	8 306	108 525
Défavorable	(8 306)	(108 525)
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>		
Favorable	–	21 682
Défavorable	–	(21 682)

Les incidences favorables et défavorables de l'utilisation d'hypothèses de rechange possibles et raisonnables pour évaluer des fonds de placement privés non cotés ont été calculées grâce à l'ajustement des valeurs du modèle au moyen de données d'entrée non observables fondées sur la moyenne des quartiles supérieurs et inférieurs respectivement de l'intervalle d'estimation possible des Fonds susmentionnés. Le modèle ajusté tient compte de l'incidence d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % de la valeur de l'entreprise. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

### d) 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.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Plus, le Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose) et du Fonds alternatif de situations spéciales Pender aux ventes à découvert aux 31 décembre 2025 et 2024. L'autre Fonds n'était pas exposé aux ventes à découvert.

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(432 948 996)	(314 710 999)
Fonds alternatif d'arbitrage	(1 500 564)	(1 110 495)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(7 626 523)	(1 463 058)
Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)	(4 009 500)	(756 100)
Fonds alternatif de situations spéciales	(844 853)	(13 335)

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

### 11. Lien avec des entités structurées

Le tableau suivant présente le type d'entités structurées dans lesquelles le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender détient une participation, mais qu'il ne consolide pas. Les autres Fonds ne détenaient pas de participation dans des entités structurées aux 31 décembre 2025 et 2024.

Entité	Nature et objet	Participation détenue par chacun des Fonds
Fonds de placement	Gérer des actifs pour le compte d'investisseurs tiers et générer des frais pour le gestionnaire. Ces véhicules sont financés par l'émission de parts aux investisseurs.	Placement sous forme de parts émises par les fonds d'investissement sous-jacents.

Le tableau ci-dessous présente les participations détenues par le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, le Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose) et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender dans des entités structurées non consolidées aux 31 décembre 2025 et 2024. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable du placement dans les fonds sous-jacents détenus.

	Nombre de fonds d'investissement détenus	Total de l'actif net des fonds d'investissement détenus (en milliers de dollars)	Valeur comptable comprise au poste « Placements » (en milliers de dollars)
<b>Fonds alternatif à rendement absolu</b>			
2025 – à découvert	6	2 755 433 000	(235 543)
<b>Fonds alternatif d'arbitrage</b>			
2025 – à découvert	1	92 491 000	(119)
<b>Fonds alternatif d'arbitrage Plus</b>			
2025 – à découvert	1	92 491 000	(457)
<b>Fonds alternatif de revenu multistratégie</b>			
2025 – à couvert	4	7 878 000	48 862
2024 – à couvert	3	2 834 697	3 273
<b>Fonds alternatif d'actions sélect (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose)</b>			
2025 – à couvert	4	16 898 000	3 033
2025 – à découvert	1	3 556 000	(1 534)
2024 – à couvert	1	4 400	0
<b>Fonds alternatif de situations spéciales</b>			
2025 – à couvert	4	25 530 000	408
2025 – à découvert	5	1 636 755 000	(845)

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les Fonds n'ont pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'ont pas l'intention de fournir un soutien financier ou une autre forme de soutien. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, le Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant, Fonds d'actions choisies Purpose) et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender n'ont pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'ont pas l'intention de fournir un soutien financier ou une autre forme de soutien. Les Fonds peuvent vendre ou racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus.

### 12. Impôt sur le résultat

La date de fin de l'année d'imposition du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose) et du Fonds alternatif de situations spéciales Pender est le 31 décembre, et celle des autres Fonds est le 15 décembre. À la fin des années d'imposition 2025 et/ou 2024, les Fonds suivants 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.

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	8 367 285	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	73 031 278	73 097 347
Fonds alternatif de situations spéciales	70 044	307 228

À la fin de l'année d'imposition, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender ne disposait pas de pertes autres qu'en capital accumulées qui pourraient faire l'objet d'un report prospectif.

	Exercice d'expiration	Pertes autres qu'en capital
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2038	1 384 235

Les autres Fonds n'avaient accumulé aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital à la fin de l'année d'imposition 2025.

### 13. Révision des chiffres comparatifs

À la suite du changement de gestion et d'administration fiduciaire du Fonds alternatif d'actions sélect Pender (auparavant le Fonds d'actions choisies Purpose) en date du 28 août 2025, certains chiffres comparatifs pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 présentés dans les états de la situation financière, les états du résultat global et les tableaux des flux de trésorerie ont été révisés aux fins de conformité avec la présentation pour l'exercice à l'étude adoptée par Gestion de capital Penderfund Ltée, à titre de gestionnaire.

La nature et les montants de chaque reclassement se présentent comme suit :

#### États du résultat global

Les charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert à 27 235 \$, auparavant présentés comme une déduction dans les produits, sont maintenant présentés comme un poste distinct de charges intitulé « Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert ».

Les primes d'encouragement de 198 914 \$, auparavant présentées sous un poste distinct dans les charges intitulé « Primes d'encouragement », ont été reclassées et sont maintenant présentée comme une « prime de performance », conformément à la terminologie utilisée dans l'ensemble des Fonds communs de placement alternatifs Pender.

Les différents postes des charges d'exploitation qui étaient présentés séparément auparavant, y compris les honoraires d'audit, les frais de garde et les honoraires comptables liés aux Fonds, les frais d'information aux porteurs de parts, les honoraires juridiques, les frais d'intérêts et frais bancaires ainsi que les frais d'emprunt d'actions, totalisant 183 173 \$, ont été reclassés et absorbés dans la structure des frais d'administration selon le modèle des frais d'administration fixes du gestionnaire et sont maintenant présentés dans les « frais d'administration ».

#### États de la situation financière

Les « actions de capital vendues » de 24 007 \$, qui étaient auparavant présentées à titre de débiteurs, ont été reclassées et sont maintenant présentées à titre de « souscriptions à recevoir » pour se conformer à la terminologie utilisée dans l'ensemble des Fonds communs de placement alternatifs Pender.

Certaines charges à payer présentées antérieurement dans les « autres charges à payer » de 175 324 \$ ont été reclassées entre les « frais de gestion et d'administration à payer » et les « primes de performance à payer » pour identifier séparément chaque composante conformément à la présentation de l'exercice considéré.

Les « distributions à payer » de 7 180 332 \$ ont été reclassées et sont maintenant présentées à titre de « distributions à payer aux porteurs de parts rachetables », conformément à la terminologie de l'exercice considéré.

Les reclassements susmentionnés n'ont aucune incidence sur le total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, le total des produits, les charges nettes et l'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables lié à l'exploitation, ou des entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation et aux activités de financement pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.



**États financiers annuels des  
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PENDER**

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