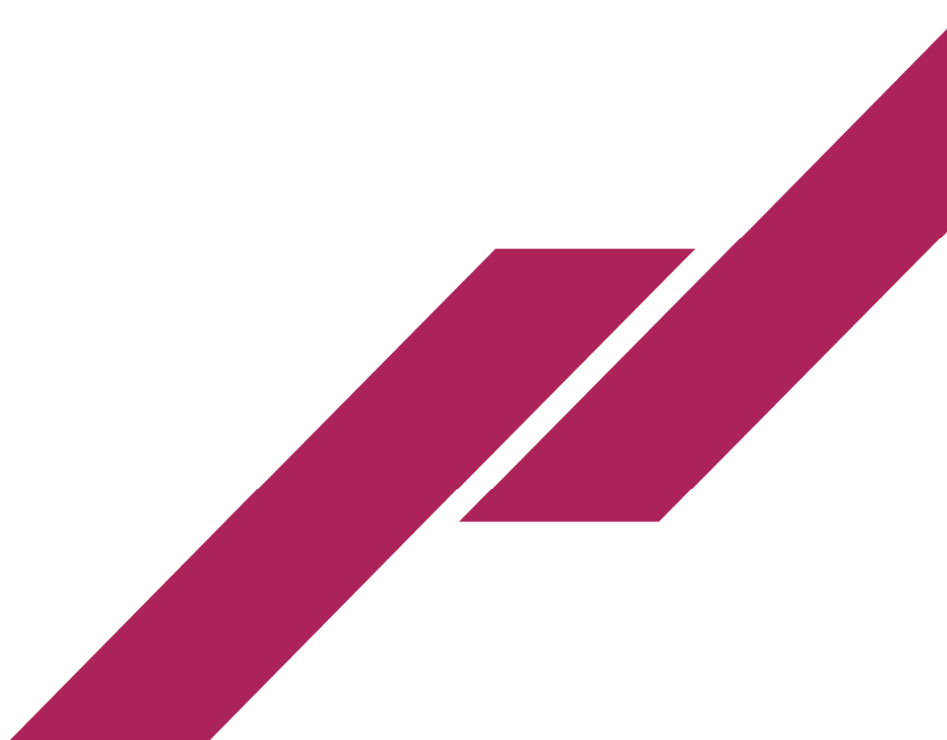


**États financiers semestriels non audités des
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT
ALTERNATIFS PENDER**

Semestre clos le 30 juin 2026



AVIS DE NON-EXAMEN PAR L'AUDITEUR DES ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

Gestion de Capital PenderFund Ltée, le gestionnaire des fonds communs de placement alternatifs Pender (les « Fonds »), nomme un auditeur indépendant pour réaliser l'audit des états financiers annuels des Fonds. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières canadiennes (Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement), lorsque les états financiers semestriels n'ont pas été examinés par un auditeur, le gestionnaire doit communiquer ce fait.

L'auditeur indépendant des Fonds n'a pas effectué l'examen des présents états financiers semestriels en conformité avec les normes établies par les Comptables professionnels agréés du Canada.

Table des matières

Fonds alternatif à rendement absolu Pender.....	1
Fonds alternatif d'arbitrage Pender	14
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender.....	26
Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners).....	37
Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender	43
Fonds alternatif d'actions sélect Pender	49
Fonds alternatif de situations spéciales Pender	58
Notes afférentes aux états financiers	66

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	213 257 604	76 665 736
Débiteurs liés aux placements vendus	2 863 447	–
Souscriptions à recevoir	2 196 028	1 002 012
Intérêts à recevoir	13 012 223	13 466 562
Placements	924 553 421	1 004 221 577
	1 155 882 723	1 095 355 887
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	649 280	716 522
Créditeurs liés aux placements achetés	9 927 750	–
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	2 575 123	14 098 113
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	1 587 821	–
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	2 665 724	1 928 638
Primes de performance à payer (note 4)	219	13 892
Passifs dérivés	1 804 757	279 286
Placements vendus à découvert	478 012 476	432 948 996
	497 223 150	449 985 447
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	658 659 573	645 370 440
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	41 170 368	48 964 558
Catégorie AF	4 098 537	5 617 118
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	1 000 844	910 019
Catégorie E	2 363 591	3 318 859
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	495 555 147	496 734 211
Catégorie FF	43 068 660	51 035 779
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	19 964 502	17 425 769
Catégorie N	5 348	5 294
Catégorie O	51 432 576	21 358 833
	658 659 573	645 370 440

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

États de la situation financière (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	8,70	8,97
Catégorie AF	8,77	9,04
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	12,48	12,40
Catégorie E	8,52	8,81
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	8,57	8,84
Catégorie FF	8,72	9,01
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	12,44	12,36
Catégorie N	8,74	9,03
Catégorie O	8,88	9,18

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 (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	28 248 828	27 421 794
Revenu de dividendes	565 702	317 916
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(7 867 831)	(6 776 582)
Profit (perte) de change	3 130 601	(2 475 276)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	7 448 550	(3 585 722)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(19 573 140)	(5 261 091)
Total des produits	11 952 710	9 641 039
Charges		
Frais de gestion (note 4)	3 288 348	2 331 698
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	1 582 646	1 474 003
Frais d'administration (note 4)	675 724	2 022 537
Coûts d'opérations	33 072	28 316
Retenues d'impôt (note 6)	4 392	—
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 737	4 015
Primes de performance (note 4)	219	—
Total des charges	5 587 138	5 860 569
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(2 737)	(4 015)
Charges nettes	5 584 401	5 856 554
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 368 309	3 784 485
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	—	50 330
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	255 317	35 560
Catégorie AF	39 689	53 505
Catégorie A (en USD)	—	(24 705)
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	40 280	(37 749)
Catégorie E	60 211	34 471
Catégorie F	—	893 044
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	4 487 535	3 116 208
Catégorie FF	599 456	821 852
Catégorie F (en USD)	—	(167 129)
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	578 050	(1 127 416)
Catégorie N	54	41 490
Catégorie O	307 717	95 024
	6 368 309	3 784 485
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	—	0,02
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	0,05	0,01
Catégorie AF	0,07	0,07
Catégorie A (en USD)	—	(0,53)
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	0,55	(0,57)
Catégorie E	0,19	0,11
Catégorie F	—	0,08
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	0,08	0,07
Catégorie FF	0,11	0,11
Catégorie F (en USD)	—	(0,69)
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	0,34	(0,58)
Catégorie N	0,09	0,08
Catégorie O	0,09	0,13

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie A	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	—	18 790 079
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	50 330
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	10 883 523
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	403 583
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(8 607 414)
	—	2 679 692
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	(513 287)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	(513 287)
Solde à la clôture de la période	—	21 006 814

Catégorie A (auparavant, catégorie H)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	48 964 558	17 741 317
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	255 317	35 560
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 654 539	16 536 744
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 151 342	557 602
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 284 461)	(3 183 504)
	(6 478 580)	13 910 842
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 570 927)	(717 606)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(1 570 927)	(717 606)
Solde à la clôture de la période	41 170 368	30 970 113

Catégorie AF	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 617 118	7 490 865
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	39 689	53 505
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	115 547	131 874
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 488 635)	(422 270)
	(1 373 088)	(290 396)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(185 182)	(205 680)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(185 182)	(205 680)
Solde à la clôture de la période	4 098 537	7 048 294

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie A (en USD)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	432 353
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(24 705)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	557 990
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	13 178
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(398 314)
	–	172 854
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(15 271)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	(15 271)
Solde à la clôture de la période	–	565 231

Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	910 019	1 099 666
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 280	(37 749)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	164 416	469 218
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	31 063	19 693
Montants versés au rachat de parts rachetables	(113 056)	(571 018)
	82 423	(82 107)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(31 878)	(20 258)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(31 878)	(20 258)
Solde à la clôture de la période	1 000 844	959 552

Catégorie E	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	3 318 859	2 998 177
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	60 211	34 471
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	133 371	773 899
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	124 530	104 639
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 148 850)	(533 491)
	(890 949)	345 047
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(124 530)	(104 718)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(124 530)	(104 718)
Solde à la clôture de la période	2 363 591	3 272 977

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie F	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	89 416 188
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	893 044
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	82 272 951
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	2 583 082
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(66 752 375)
	–	18 103 658
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(3 457 395)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	(3 457 395)
Solde à la clôture de la période	–	104 955 495

Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	496 734 211	327 378 069
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 487 535	3 116 208
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	145 650 322	210 503 157
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	12 198 699	8 871 840
Montants versés au rachat de parts rachetables	(143 155 215)	(63 907 072)
	14 693 806	155 467 925
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(20 360 405)	(13 125 257)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(20 360 405)	(13 125 257)
Solde à la clôture de la période	495 555 147	472 836 945

Catégorie FF	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	51 035 779	67 933 203
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	599 456	821 852
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	628 243	31 972
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 279 922	1 909 799
Montants versés au rachat de parts rachetables	(8 393 835)	(1 899 978)
	(6 485 670)	41 793
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 080 905)	(2 276 017)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(2 080 905)	(2 276 017)
Solde à la clôture de la période	43 068 660	66 520 831

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie F (en USD)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	2 679 181
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	(167 129)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	3 316 091
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	71 856
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(1 771 357)
	–	1 616 590
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(94 476)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	(94 476)
Solde à la clôture de la période	–	4 034 166

Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	17 425 769	13 182 825
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	578 050	(1 127 416)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 252 308	18 787 467
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	583 834	466 149
Montants versés au rachat de parts rachetables	(10 082 242)	(3 492 805)
	2 753 900	15 760 811
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(793 217)	(796 887)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(793 217)	(796 887)
Solde à la clôture de la période	19 964 502	27 019 333

Catégorie N	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 294	4 300 877
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	54	41 490
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	834 545
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	229	24 188
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	229	858 733
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(229)	(156 900)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(229)	(156 900)
Solde à la clôture de la période	5 348	5 044 200

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie O	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	21 358 833	5 694 431
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	307 717	95 024
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	30 772 242	2 446 383
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 681 184	293 362
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 006 216)	(129 811)
	31 447 210	2 609 934
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 681 184)	(293 362)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(1 681 184)	(293 362)
Solde à la clôture de la période	51 432 576	8 106 027
Total pour le Fonds	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	645 370 440	559 137 231
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 368 309	3 784 485
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	193 255 441	347 413 940
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	17 166 350	15 450 845
Montants versés au rachat de parts rachetables	(176 672 510)	(151 669 409)
	33 749 281	211 195 376
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(26 828 457)	(21 777 114)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(26 828 457)	(21 777 114)
Solde à la clôture de la période	658 659 573	752 339 978

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 368 309	3 784 485
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(28 248 828)	(27 421 794)
Revenu de dividendes	(565 702)	(317 916)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	7 867 831	6 776 582
(Profit) perte de change	(3 130 601)	2 475 276
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(8 168 150)	378 347
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	18 047 669	13 049 095
Actifs et passifs dérivés	1 525 471	(7 788 004)
Primes de performance à payer	(13 673)	(1 932 144)
Frais de gestion et d'administration à payer	(67 242)	197 414
	(6 384 916)	(10 798 659)
Produit de la sortie de placements	1 464 318 865	1 420 332 255
Montants versés à l'achat de placements et titres vendus à découvert	(1 342 402 445)	(1 583 121 787)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur les titres vendus à découvert	(7 130 745)	(6 274 203)
Dividendes reçus	565 702	317 916
Intérêts reçus	28 703 167	23 885 102
	137 669 628	(155 659 376)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	190 001 789	303 183 212
Montants versés au rachat de parts rachetables	(186 135 864)	(98 967 557)
Distributions versées aux porteurs de parts	(8 074 286)	(5 176 971)
	(4 208 361)	199 038 684
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	133 461 267	43 379 308
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	76 665 736	47 731 428
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	3 130 601	(2 475 276)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	213 257 604	88 635 460

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Obligations de sociétés et prêts				
Canada (68,3 %)				
Artemis Gold Inc., remboursable, 5,63 %, 2031-02-15	CAD	7 000 000	7 000 000	7 091 146
Athabasca Oil Corp., remboursable, 6,75 %, 2029-08-09	CAD	14 000 000	14 029 556	14 536 375
ATS Corp., remboursable, 6,50 %, 2032-08-21	CAD	22 000 000	22 043 796	22 705 833
Boyd Group Services Inc., remboursable, 5,50 %, 2030-11-06	CAD	10 000 000	10 000 000	10 143 750
Boyd Group Services Inc., remboursable, 5,75 %, 2033-09-04	CAD	7 000 000	7 000 000	7 092 167
Cardinal Energy Ltd., remboursable, 7,75 %, 2030-03-31	CAD	3 000 000	3 000 000	3 079 500
Cardinal Energy Ltd., remboursable, 8,25 %, 2030-09-30	CAD	3 000 000	3 000 000	3 150 000
Chemtrade Logistics Inc., remboursable, 6,38 %, 2029-08-28	CAD	18 650 000	18 683 026	19 248 354
Chemtrade Logistics Inc., remboursable, 5,75 %, 2032-10-01	CAD	10 000 000	10 000 000	10 103 125
Cooper Equipment Rentals Ltd., remboursable, 7,45 %, 2029-07-04	CAD	7 000 000	6 994 167	7 086 771
Doman Building Materials Group Ltd., remboursable, 7,50 %, 2029-09-17	CAD	3 000 000	3 045 000	3 094 185
Enbridge Inc., obligation à escompte, 4,05 %, 2026-07-14	USD	16 000 000	22 328 167	22 621 655
Enbridge Inc., obligation à escompte, 2,82 %, 2026-07-16	CAD	35 600 000	35 501 388	35 501 388
Enbridge Inc., obligation à escompte, 2,82 %, 2026-07-22	CAD	14 000 000	13 961 220	13 961 220
Enbridge Inc., obligation à escompte, 2,82 %, 2026-07-23	CAD	22 000 000	21 939 060	21 939 060
Enbridge Inc., restr., remboursable, 5,00 %, 2082-01-19	CAD	3 000 000	2 573 850	3 026 967
Corporation Fiera Capital, remboursable, 7,75 %, 2030-06-30	CAD	939 000	942 052	971 959
Keyera Corp., série 10, remboursable, 4,64 %, 2036-07-15	CAD	1 000 000	999 960	1 004 100
Keyera Corp., taux variable, convertible, remboursable, 6,88 %, 2079-06-13	CAD	1 000 000	955 625	1 064 980
Kruger Products Inc., remboursable, 5,38 %, 2029-04-09	CAD	780 000	748 800	781 755
Kruger Products Inc., remboursable, 6,25 %, 2032-12-10	CAD	7 000 000	7 000 000	7 168 525
Mattr Corp., remboursable, 7,25 %, 2031-04-02	CAD	14 000 000	14 112 109	14 463 750
MDA Space Ltd., remboursable, 7,00 %, 2030-12-23	CAD	8 000 000	8 000 000	8 400 133
North American Construction Group Ltd., remboursable, 7,00 %, 2031-06-16	CAD	7 000 000	7 000 000	7 121 520
NOVA Chemicals Corp., remboursable, 4,25 %, 2029-05-15	USD	6 100 000	8 216 605	8 445 034
Precision Drilling Corp., remboursable, 6,88 %, 2029-01-15	USD	5 000 000	6 937 162	7 132 911
Ritchie Bros. Holdings Inc., remboursable, 6,75 %, 2028-03-15	USD	9 085 000	12 882 577	13 000 700
Rogers Sugar Inc., convertible, remboursable, 6,00 %, 2030-06-30	CAD	5 000 000	5 000 000	5 435 000
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	USD	20 504 000	29 452 848	30 376 466
Secure Waste Infrastructure Corp., 6,75 %, 2029-03-22	CAD	19 315 000	19 670 104	20 041 244
Secure Waste Infrastructure Corp., 5,75 %, 2032-11-20	CAD	4 000 000	4 000 000	4 142 500
Skeena Resources Ltd., remboursable, 8,50 %, 2031-04-01	USD	1 000 000	1 392 050	1 492 751
Sollio Groupe Coopératif, remboursable, 5,88 %, 2032-11-03	CAD	10 000 000	10 000 000	9 893 750
Surge Energy Inc., remboursable, 8,50 %, 2029-09-05	CAD	14 000 000	14 045 000	14 548 333
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 6,88 %, 2030-07-25	CAD	14 000 000	14 093 750	14 743 549
Teine Energy Ltd., remboursable, 6,88 %, 2029-04-15	USD	5 627 000	7 321 039	7 995 313
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	CAD	22 000 000	22 840 700	24 431 000
Vidéotron Ltée, remboursable, 3,63 %, 2028-06-15	CAD	16 000	13 880	16 001
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 6,40 %, 2029-07-18	CAD	13 000 000	13 055 552	13 475 800
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 5,95 %, 2033-07-18	CAD	29 611 000	30 025 045	30 306 060
			439 804 088	450 834 630

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Obligations de sociétés et prêts (suite)				
États-Unis (53,4 %)				
Antero Midstream Partners L.P., remboursable, 5,75 %, 2028-01-15	USD	3 989 000	5 425 038	5 658 129
Beazer Homes USA Inc., remboursable, 8,00 %, 2032-01-15	USD	4 000 000	5 608 899	5 696 220
Block Communications Inc., remboursable, 10,25 %, 2031-03-01	USD	5 000 000	6 407 237	6 492 926
CCO Holdings, LLC, remboursable, 4,75 %, 2032-02-01	USD	3 000 000	3 676 267	3 817 871
Cedar Fair, L.P., remboursable, 6,50 %, 2028-10-01	USD	5 000 000	6 826 904	7 106 993
Celanese US Holdings LLC, remboursable, 1,40 %, 2026-08-05	USD	4 147 000	5 614 128	5 857 543
Century Aluminum Co., remboursable, 6,88 %, 2032-08-01	USD	2 000 000	2 753 209	2 919 178
Charter Communications Operating LLC, prêt à terme, 5,90 %, 2031-12-15	USD	1 732	2 468	2 426
Edged Compute LLC, amortissable, 7,50 %, 2031-04-30	USD	6 150 000	8 369 097	8 506 593
Gaia Purchaser, Inc., remboursable, 7,63 %, 2033-07-15	USD	1 000 000	1 423 250	1 436 968
Gee Automotive Holdings LLC, remboursable, 7,25 %, 2031-03-01	USD	17 101 000	23 690 027	24 600 803
Hilton USA Trust, catégorie A, série 16-HHV, 3,72 %, 2038-11-05	USD	5 000 000	6 764 962	7 067 348
Hilton USA Trust, catégorie D, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	920 000	1 150 625	1 300 160
Hilton USA Trust, catégorie E, série 16-HHV, 4,19 %, 2038-11-05	USD	3 745 000	4 664 641	5 286 083
Hilton USA Trust, catégorie F, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	USD	30 444 000	38 897 140	42 774 861
Hudson Yards, catégorie F, série 25-SPRL, 7,40 %, 2040-01-13	USD	600 000	861 570	860 377
Kraken Oil & Gas Partners LLC, remboursable, 7,13 %, 2031-05-15	USD	23 000 000	31 616 888	31 916 387
Macy's Retail Holdings LLC, 6,38 %, 2037-03-15	USD	1 155 000	1 331 166	1 537 190
Meridian Arc Holdco LLC, remboursable, 6,25 %, 2031-04-30	USD	10 000 000	13 780 410	14 226 026
Millrose Properties Inc., remboursable, 6,38 %, 2030-08-01	USD	100 000	137 882	143 839
Neptune BidCo US Inc., remboursable, 9,29 %, 2029-04-15	USD	2 000 000	2 739 035	2 894 793
Neptune BidCo US Inc., remboursable, 10,38 %, 2031-05-15	USD	2 500 000	3 442 241	3 677 806
Oceanengineering International, Inc., remboursable, 6,88 %, 2034-07-15	USD	4 000 000	5 693 000	5 762 730
Open Text Holdings Inc., remboursable, 4,13 %, 2031-12-01	USD	100 000	120 931	124 603
Peak Achievement Athletics Inc., remboursable, 6,13 %, 2033-09-11	CAD	31 400 000	31 422 000	31 442 521
PR RNO Property Owner 1, LLC, amortissable, remboursable, 6,50 %, 2031-05-01	USD	16 000 000	21 693 627	22 689 470
RHP Hotel Properties L.P., prêt à terme, 5,39 %, 2030-05-20	USD	1 743 405	2 375 285	2 476 702
Rivian Holdings LLC, remboursable, 10,00 %, 2031-01-15	USD	20 000 000	26 307 087	28 269 494
Six Flags Entertainment Corp., remboursable, 8,63 %, 2032-01-15	USD	5 534 000	7 698 350	8 089 555
Sunoco L.P., remboursable, 5,88 %, 2027-07-15	USD	3 511 000	4 810 428	4 980 097
Sunoco L.P., remboursable, 5,88 %, 2028-03-15	USD	2 905 000	4 016 835	4 120 481
Sunoco L.P., remboursable, 6,00 %, 2028-06-22	CAD	45 000 000	45 329 850	45 092 249
Sunoco L.P., remboursable, 4,38 %, 2029-03-26	CAD	9 500 000	9 434 150	9 469 040

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Obligations de sociétés et prêts (suite)				
États-Unis (53,4 %) (suite)				
SV RNO Property Owner 1, LLC, amortissable, remboursable, 5,88 %, 2031-03-01	USD	3 697 000	5 013 615	5 171 567
THOR Industries, Inc., prêt à terme, 5,89 %, 2030-11-15	USD	111 111	152 655	157 583
			339 250 897	351 626 612
Obligations étrangères (2,5 %)				
Mineral Resources Ltd., remboursable, 6,00 %, 2032-05-01	USD	1 500 000	2 051 025	2 106 376
Mineral Resources Ltd., remboursable, 6,25 %, 2034-05-01	USD	1 500 000	2 051 025	2 096 502
Stena International SA, remboursable, 7,25 %, 2031-01-15	USD	2 500 000	3 356 623	3 628 341
Viking Cruises Ltd., remboursable, 7,00 %, 2029-02-15	USD	6 000 000	8 390 175	8 543 036
			15 848 848	16 374 255
Total des obligations de sociétés et des prêts (124,2 %)			794 903 833	818 835 497
Obligations d'État (16,1 %)				
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2028-02-01	CAD	50 000 000	49 481 099	49 651 665
Trésor des États-Unis, 3,69 %, 2026-07-28	USD	40 000 000	55 030 521	56 066 259
			104 511 620	105 717 924
Total des positions à couvert (140,3 %)			899 415 453	924 553 421
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Obligations de sociétés et prêts				
Canada (-2,7 %)				
Fonds de placement immobilier Allied, remboursable, 3,10 %, 2032-02-06	CAD	(11 000 000)	(9 818 240)	(10 106 205)
Open Text Corp., remboursable, 3,88 %, 2029-12-01	USD	(1 466 000)	(1 819 116)	(1 913 061)
Rogers Communications Inc., taux variable, convertible, remboursable, 5,63 %, 2055-04-15	CAD	(2 000 000)	(1 960 000)	(2 017 602)
Superior Plus L.P., remboursable, 4,50 %, 2029-03-15	USD	(2 726 000)	(3 506 637)	(3 749 005)
			(17 103 993)	(17 785 873)
États-Unis (-24,5 %)				
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,63 %, 2029-11-15	USD	(5 000 000)	(6 255 885)	(6 909 847)
Asbury Automotive Group Inc., remboursable, 4,75 %, 2030-03-01	USD	(2 000 000)	(2 484 504)	(2 758 817)
Ball Corporation, remboursable, 3,13 %, 2031-09-15	USD	(16 696 000)	(18 566 826)	(21 445 760)
Celanese US Holdings LLC, remboursable, 6,70 %, 2033-11-15	USD	(1 792 000)	(2 736 856)	(2 717 668)
CoreWeave, Inc., remboursable, 9,00 %, 2031-02-01	USD	(4 000 000)	(5 621 413)	(5 609 196)
Cyprium Corp., remboursable, 6,38 %, 2034-04-15	USD	(1 000 000)	(1 394 804)	(1 418 974)
Park Intermediate Holdings LLC, remboursable, 4,88 %, 2029-05-15	USD	(20 131 000)	(26 385 910)	(27 934 777)
RLJ Lodging Trust L.P., remboursable, 4,00 %, 2029-09-15	USD	(20 913 000)	(25 341 041)	(28 267 796)
Sirius XM Holdings Inc., remboursable, 4,13 %, 2030-07-01	USD	(2 000 000)	(2 361 835)	(2 671 487)
Sirius XM Holdings Inc., remboursable, 3,88 %, 2031-09-01	USD	(10 000 000)	(11 305 303)	(12 902 243)
THOR Industries, Inc., remboursable, 4,00 %, 2029-10-15	USD	(4 787 000)	(5 714 166)	(6 449 119)
TransDigm Inc., remboursable, 6,00 %, 2033-01-15	USD	(3 000 000)	(4 231 101)	(4 299 216)
United Airlines Holdings, Inc., remboursable, 5,38 %, 2031-03-01	USD	(4 968 000)	(6 762 971)	(7 004 429)
WESCO Distribution Inc., remboursable, 6,38 %, 2033-03-15	USD	(4 400 000)	(6 113 654)	(6 406 554)
XHR L.P., remboursable, 4,88 %, 2029-06-01	USD	(3 000 000)	(3 906 942)	(4 180 544)
Yum! Brands, Inc., remboursable, 3,63 %, 2031-03-15	USD	(15 180 000)	(18 138 549)	(20 077 743)
			(147 321 760)	(161 054 170)
Total des obligations de sociétés et des prêts (-27,2 %)			(164 425 753)	(178 840 043)

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À DÉCOUVERT (suite)				
Obligations d'État (-3,9 %)				
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 2036-06-01	CAD	(1 000 000)	(986 220)	(989 446)
Trésor des États-Unis, 1,25 %, 2031-08-15	USD	(2 600 000)	(3 179 290)	(3 189 552)
Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031-11-15	USD	(6 000 000)	(7 303 384)	(7 341 767)
Trésor des États-Unis, 1,88 %, 2032-02-15	USD	(3 000 000)	(3 560 190)	(3 750 162)
Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2032-05-15	USD	(6 000 000)	(7 715 818)	(7 909 514)
Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2032-11-15	USD	(2 000 000)	(2 816 444)	(2 814 838)
			(25 561 346)	(25 995 279)
Actions ordinaires				
Produits de consommation discrétionnaire (-0,04 %)				
Rivian Automotive Inc., catégorie A	USD	(125 000)	(2 854 047)	(3 075 830)
			(2 854 047)	(3 075 830)
Services financiers (-0,05 %)				
RFA Financial Inc.	CAD	(118 500)	(3 165 710)	(3 129 585)
			(3 165 710)	(3 129 585)
Total des actions ordinaires (à découvert) (-0,09 %)			(6 019 757)	(6 205 415)
Fonds négociés en bourse (-40,5 %)				
Invesco QQQ Trust, série 1	USD	(40 000)	(22 283 932)	(41 775 972)
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	USD	(810 000)	(41 415 686)	(42 527 928)
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	USD	(349 900)	(36 686 307)	(39 684 766)
iShares Russell 2000 ETF	USD	(115 000)	(30 689 729)	(49 003 020)
SPDR Bloomberg High Yield Bond ETF	USD	(260 000)	(33 191 341)	(35 535 956)
Vanguard S&P 500 ETF	USD	(60 000)	(52 110 869)	(58 444 097)
			(216 377 864)	(266 971 739)
Total des positions à découvert (-72,5 %)			(412 384 720)	(478 012 476)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(15 358)	
Total des placements (67,8 %)			487 015 375	446 540 945
	Taux contractuel	À payer – USD	À recevoir – CAD	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2026-07-22	1,37	40 000 000	54 874 120	(1 804 757)
Total des passifs dérivés (-0,3 %)				(1 804 757)
Trésorerie (découvert bancaire) (32,4 %)				213 257 604
Autres actifs diminués des passifs (0,1 %)				665 781
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				658 659 573

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

États de la situation financière (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	952 018	709 845
Débiteurs liés aux placements vendus	—	316 246
Souscriptions à recevoir	—	27 324
Dividendes à recevoir	3 783	3 583
Intérêts à recevoir	1 281	1 216
Placements	8 452 580	10 848 804
	9 409 662	11 907 018
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	5 403	6 566
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	16 487	36 579
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	748	4 241
Primes de performance à payer (note 4)	4 479	25 547
Passifs dérivés	237 324	22 994
Placements vendus à découvert	651 086	1 500 564
	915 527	1 596 491
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 494 135	10 310 527
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	33 560	73 698
Catégorie AF	410 700	525 278
Catégorie E	168 500	177 544
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	1 808 422	2 136 964
Catégorie FF	4 493 608	5 380 447
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	24 341	23 410
Catégorie O	1 555 004	1 993 186
	8 494 135	10 310 527
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	9,05	9,08
Catégorie AF	9,48	9,51
Catégorie E	8,90	8,85
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	9,68	9,67
Catégorie FF	9,82	9,79
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	14,19	13,64
Catégorie O	9,88	9,82

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 (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	20 511	44 945
Revenu de dividendes	46 950	63 083
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(6 975)	(17 064)
Profit (perte) de change	(11 920)	(158 269)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	88 142	782 995
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(49 009)	37 078
Total des produits	87 699	752 768
Charges		
Frais de gestion (note 4)	26 729	25 113
Frais d'administration (note 4)	8 361	31 258
Coûts d'opérations	7 661	17 689
Primes de performance (note 4)	4 479	87 772
Retenues d'impôt (note 6)	4 306	3 576
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	4 057	5 379
Honoraires du comité d'examen indépendant	32	55
Total des charges	55 625	170 842
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(32)	(55)
Charges nettes	55 593	170 787
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 106	581 981
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	–	2 935
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	(105)	5 352
Catégorie AF	(968)	73 320
Catégorie E	914	10 089
Catégorie F	–	27 957
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	3 336	59 061
Catégorie FF	15 691	262 639
Catégorie F (en USD)	–	(108)
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	895	3 777
Catégorie O	12 343	136 959
	32 106	581 981
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	–	0,34
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	(0,02)	0,37
Catégorie AF	(0,02)	0,39
Catégorie E	0,05	0,40
Catégorie F	–	0,38
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	0,02	0,43
Catégorie FF	0,03	0,44
Catégorie F (en USD)	–	(0,10)
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	0,51	0,66
Catégorie O	0,07	0,58

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie A	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	—	92 172
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	2 935
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(19 679)
	—	(19 679)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	—	75 428

Catégorie A (auparavant, catégorie H)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	73 698	173 157
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(105)	5 352
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	13	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(40 046)	(43 000)
	(40 033)	(43 000)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	33 560	135 509

Catégorie AF	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	525 278	1 975 943
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(968)	73 320
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	114	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(113 724)	(187 976)
	(113 610)	(187 976)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	410 700	1 861 287

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie E	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	177 544	265 846
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	914	10 089
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	42	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(10 000)	(100 255)
	(9 958)	(100 255)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	168 500	175 680

Catégorie F	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	—	1 017 553
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	27 957
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	1 901
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(517 052)
	—	(515 151)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	—	530 359

Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 136 964	1 409 539
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 336	59 061
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	180 083	282 462
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(511 961)	(257 280)
	(331 878)	25 182
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	1 808 422	1 493 782

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie FF	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 380 447	6 504 799
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 691	262 639
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 224	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(903 754)	(943 947)
	(902 530)	(943 947)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	4 493 608	5 823 491

Catégorie F (en USD)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	—	15 339
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	(108)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	523
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(523)
	—	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	—	15 231

Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	23 410	457 452
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	895	3 777
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	117	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(81)	(453 525)
	36	(453 525)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	24 341	7 704

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie O	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 993 186	2 821 435
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 343	136 959
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	475	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(451 000)	(540 500)
	(450 525)	(540 500)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	1 555 004	2 417 894
Total pour le Fonds	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	10 310 527	14 733 235
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 106	581 981
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	182 068	284 886
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 030 566)	(3 063 737)
	(1 848 498)	(2 778 851)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	8 494 135	12 536 365

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 106	581 981
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(20 511)	(44 945)
Revenu de dividendes	(46 950)	(63 083)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	6 975	17 064
(Profit) perte de change	11 920	158 269
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(160 829)	(452 140)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(165 321)	293 756
Actifs et passifs dérivés	214 330	(330 834)
Primes de performance à payer	(21 068)	75 500
Frais de gestion et d'administration à payer	(1 163)	(2 762)
	(150 511)	232 806
Produit de la sortie de placements	14 426 565	23 082 714
Montants versés à l'achat de placements et titres vendus à découvert	(12 237 423)	(21 838 261)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur les titres vendus à découvert	(10 468)	(17 032)
Dividendes reçus	46 750	64 455
Intérêts reçus	20 446	50 881
	2 095 359	1 575 563
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	209 392	46 644
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 050 658)	(2 825 495)
	(1 841 266)	(2 778 851)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	254 093	(1 203 288)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	709 845	1 827 359
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(11 920)	(158 269)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	952 018	465 802

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Actions ordinaires				
Banques (5,0 %)				
Affinity Bancshares Inc.		2 764	85 917	88 593
First Seacoast Bancorp, Inc.		1 885	43 022	45 074
Banque Laurentienne du Canada		3 300	132 082	132 528
NSTS Bancorp, Inc.		2 350	44 031	45 861
Pacific Financial Corporation		1 552	36 343	37 837
Stellar Bancorp, Inc.		1 300	66 511	72 495
			407 906	422 388
Services de communication (6,6 %)				
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.		32 361	105 073	111 068
Emerald Expositions Events Inc.		2 600	17 785	18 585
Globalstar, Inc.		1 200	131 173	138 347
IHS Holding Ltd.		5 600	61 125	65 444
KORE Group Holdings, Inc.		7 828	95 945	102 472
Salem Media Group, Inc., catégorie A		23 000	30 267	31 804
Warner Bros. Discovery, Inc.		2 400	94 519	90 745
			535 887	558 465
Produits de consommation discrétionnaire (1,6 %)				
Global Business Travel Group, Inc.		4 000	52 137	53 269
Nathan's Famous, Inc.		300	41 282	43 228
Taylor Morrison Home Corp.		400	39 572	40 698
			132 991	137 195
Produits de consommation courante (1,6 %)				
Andrew Peller Ltd., catégorie A		16 200	128 721	128 628
Andrew Peller Ltd., catégorie B		278	3 287	3 286
Neighbourly Pharmacy Inc., droits de souscription		24 100	1 253	1 253
			133 261	133 167
Énergie (0,6 %)				
Valaris Limited		500	69 924	51 482
			69 924	51 482
Services financiers (50,5 %)				
1RT Acquisition Corp., catégorie A		2 133	29 081	30 977
Acropolis Infrastructure Acquisition Corp., droits de souscription		15 500	—	—
Aldabra 4 Liquidity Opportunity Vehicle, Inc., catégorie A		1 100	15 167	15 507
American Drive Acquisition Co., catégorie A		2 267	31 409	32 216
Armada Acquisition Corp. III, catégorie A		4 100	56 322	57 858
Artius II Acquisition Inc., catégorie A		4 700	66 600	69 857
Avalanche Treasury Corporation, catégorie A		102	1 492	72
Bain Capital GSS Investment Corp., catégorie A		3 600	50 101	52 436
Bitcoin Treasury Corp.		23 973	191 616	67 124
byNordic Acquisition Corp.		145	2 524	2 606
Cambridge Acquisition Corp.		264	3 622	3 797
Cambridge Acquisition Corp., catégorie A		1 801	24 594	25 338
Cantor Equity Partners IV Inc., catégorie A		3 630	50 473	53 542
Cantor Equity Partners V Inc., catégorie A		1 800	25 371	26 326
Cantor Equity Partners VI Inc., catégorie A		1 000	13 696	14 707
Cantor Equity Partners VII Inc., catégorie A		700	9 882	10 017
Chenghe Acquisition III Co., catégorie A		4 000	55 121	57 638
Churchill Capital Corp. IX		55	810	849

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Actions ordinaires (suite)				
Services financiers (50,5 %) (suite)				
CO2 Energy Transition Corp.		4 700	66 502	70 391
Collective Acquisition Corp. II		3 300	44 624	47 036
Crane Harbor Acquisition Corp. II, catégorie A		3 400	46 513	48 896
D. Boral ARC Acquisition I Corp., catégorie A		2 900	39 803	42 898
Digital Asset Acquisition Corp., catégorie A		3 000	43 043	44 164
DigitalBridge Group, Inc.		2 000	41 820	44 760
Drugs Made In America Acquisition II Corp.		10 700	149 185	152 663
Drugs Made In America Acquisition II Corp., droits de souscription		10 700	—	1 103
DT Cloud Star Acquisition Corporation		4 400	67 156	70 266
EQV Ventures Acquisition Corp. II, catégorie A		8 000	108 712	115 502
Fact II Acquisition Corp.		4 600	66 418	69 350
Fifth Era Acquisition Corp. I, catégorie A		2 525	36 396	37 315
Forefront Tech Holdings Acquisition Corp.		8 800	119 535	127 302
Galata Acquisition Corp. II, catégorie A		3 500	48 253	50 185
General Catalyst Global Resilience Merger Corp.		600	8 150	8 756
Green Dot Corp., catégorie A		8 800	150 852	168 613
HCM III Acquisition Corp., catégorie A		2 600	36 110	37 907
Highview Merger Corp., catégorie A		7 700	106 931	110 843
Idea Acquisition Corp., catégorie A		4 600	62 438	64 587
Inflection Point Acquisition Corp. III, catégorie A		1 800	24 951	26 345
International Money Express Inc.		1 888	39 181	38 692
Iron Horse Acquisitions Corp. II		3 100	42 869	44 098
Janus Henderson Group PLC		1 800	128 053	132 621
Keen Vision Acquisition Corp.		3 900	65 920	68 365
Launchpad Cadenza Acquisition Corp. I, catégorie A		4 750	66 065	67 232
Leapfrog Acquisition Corporation, catégorie A		1 910	26 436	27 075
M3-Brigade Acquisition VI Corp., catégorie A		6 484	89 633	93 155
MAK Acquisition Corp.		25 500	356 416	365 271
McKinley Acquisition Corporation, catégorie A		4 600	63 784	66 218
Miluna Acquisition Corp., catégorie A		449	6 253	6 438
Mountain Crest Acquisition 6 Corp.		6 500	88 249	93 661
Mountain Lake Acquisition Corp. II, catégorie A		3 400	46 247	47 883
NCR Atleos Corporation		1 700	104 817	104 663
New Providence Acquisition Corp. III, catégorie A		4 500	63 045	66 246
Open Lending Corporation, catégorie A		144	638	635
OTG Acquisition Corp. I, catégorie A		2 000	27 699	28 819
Patriot Acquisition Corp.		500	6 877	7 084
Pioneer Acquisition I Corp., catégorie A		4 623	64 030	66 943
Range Capital Acquisition Corp. II, catégorie A		3 697	51 611	52 852
Renatus Tactical Acquisition Corp. I, catégorie A		4 200	60 811	62 426
Republic Digital Acquisition Co., catégorie A		2 000	27 685	29 273
RRE Ventures Acquisition Corp.		2 500	33 959	35 846
Sizzle Acquisition Corp. II, catégorie A		9 451	135 079	138 931
Social Commerce Partners Corp., catégorie A		3 114	42 306	44 120
Solarius Capital Acquisition Corp., catégorie A		7 112	97 433	103 690
Soren Acquisition Corp., catégorie A		4 400	60 425	61 904
Soulpower Acquisition Corp., catégorie A		6 627	94 257	97 277
Spartacus Acquisition Corp. II, catégorie A		900	12 216	12 764

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Actions ordinaires (suite)				
Services financiers (50,5 %) (suite)				
Thayer Ventures Acquisition Corp. II, catégorie A		4 700	65 614	68 924
Titan Acquisition Corp., catégorie A		7 815	109 572	115 381
Trailblazer Acquisition Corp., catégorie A		3 300	45 753	47 364
Vine Hill Capital Investment Corp. II, catégorie A		5 000	68 908	70 771
Wen Acquisition Corp., catégorie A		6 700	94 515	97 778
X3 Acquisition Corp. Ltd., catégorie A		4 700	64 917	66 591
			4 246 546	4 290 740
Soins de santé (13,4 %)				
Abiomed, Inc., droits de souscription		400	565	579
Adverum Biotechnologies Inc., droits de souscription		8 500	9 382	9 644
Akero Therapeutics Inc., droits de souscription		1 700	1 525	1 567
Atrium Therapeutics, Inc.		100	1 994	1 908
Avanos Medical, Inc.		2 200	74 102	77 629
Blueprint Medicines Corp., droits de souscription		800	504	522
Catalyst Pharmaceuticals, Inc.		1 800	77 004	80 236
Centessa Pharmaceuticals plc, droits de souscription		900	3 194	3 191
Checkpoint Therapeutics Inc., droits de souscription		37 300	8 189	8 464
Computer Programs and Systems, Inc.		3 000	105 224	111 517
Elevation Oncology Inc., droits de souscription		72 400	496	513
Esperion Therapeutics Inc.		32 767	139 266	146 851
Fusion Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		18 300	13 779	14 275
HilleVax Inc., droits de souscription		21 300	4 114	4 229
Icosavax Inc., droits de souscription		15 482	6 554	6 807
kneat.com inc.		30 000	192 664	193 500
Mirati Therapeutics Inc., droits de souscription		3 630	3 493	3 588
Miromatrix Medical Inc., droits de souscription		33 785	6 477	6 708
OptiNose Inc., droits de souscription		9 900	8 236	8 424
Groupe de compagnies Organon		4 800	86 504	92 175
Penumbra, Inc.		170	80 063	76 128
Sage Therapeutics Inc., droits de souscription		10 600	2 632	2 706
Select Medical Holdings Corp.		5 533	122 412	129 557
Simulations Plus, Inc.		800	20 629	20 775
Talkspace Inc.		9 000	63 916	66 374
TPG Inc., droits de souscription		1 600	—	—
Verve Therapeutics Inc., droits de souscription		6 500	5 625	5 808
Vigil Neuroscience Inc., droits de souscription		20 500	1 409	1 454
XOMA Royalty Corporation		800	44 897	48 221
Zynerba Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		45 850	12 190	12 622
			1 097 039	1 135 972
Produits industriels (3,2 %)				
Chart Industries Inc.		600	166 900	177 797
SSC Security Services Corp.		15 936	68 854	69 800
ZIM Integrated Shipping Services Ltd.		700	27 498	25 812
			263 252	273 409
Technologies de l'information (5,5 %)				
Bel Fuse Inc., catégorie A		500	106 209	206 519
Blackline Safety Corp.		11 116	99 333	100 822
Kraken Robotics Inc., reçus de souscription		4 279	36 372	27 257

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Actions ordinaires (suite)				
Technologies de l'information (5,5 %) (suite)				
LiveRamp Holdings, Inc.		1 300	67 557	69 398
Silicon Laboratories Inc.		200	57 490	61 995
			366 961	465 991
Assurances (0,5 %)				
Brighthouse Financial Inc.		500	45 807	44 888
			45 807	44 888
Matériaux (0,7 %)				
Mines Agnico Eagle Limitée, droits de souscription		3 800	1 178	1 672
Aura Minerals Inc., droits de souscription		218 865	5 034	5 034
G2 Goldfields Inc.		1 247	13 117	11 734
Vizsla Royalties Corp.		11 512	37 162	43 746
			56 491	62 186
Immobilier (7,0 %)				
Elme Communities		23 300	64 611	48 907
Information Services Corp., catégorie A		1 282	64 922	65 382
InterRent REIT		12 400	164 189	160 704
Minto Apartment REIT		6 710	116 902	117 090
Modiv Industrial, Inc.		1 602	40 737	39 533
Sila Realty Trust, Inc.		1 096	45 963	47 192
Whitestone REIT, catégorie B		4 200	108 991	112 938
			606 315	591 746
Services publics (3,1 %)				
The AES Company		3 600	70 029	74 850
Boralex Inc., catégorie A		1 500	55 103	55 500
NorthWestern Energy Group, Inc.		600	48 590	60 945
TXNM Energy, Inc.		900	71 367	72 475
			245 089	263 770
Total des actions ordinaires (à couvert) (99,3 %)			8 207 469	8 431 399
Bons de souscription (0,2 %)				
Armada Acquisition Corp. III, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-02-13	USD	1 650	—	755
Cambridge Acquisition Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2030-12-19	USD	600	—	255
Chenghe Acquisition III Co., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-11-10	USD	1 797	—	573
Idea Acquisition Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2030-10-22	USD	1 533	—	761
MAK Acquisition Corp., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2026-12-11	USD	12 750	264	18 083
Republic Digital Acquisition Co., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2030-06-01	USD	1 000	—	532
Spartacus Acquisition Corp. II, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-12-13	USD	300	—	222
			264	21 181
Total des positions à couvert (99,5 %)			8 207 733	8 452 580

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Actions ordinaires				
Banques (-1,0 %)				
Banner Corp.		(403)	(36 763)	(37 974)
Prosperity Bancshares, Inc.		(494)	(46 762)	(51 166)
			(83 525)	(89 140)
Énergie (-0,6 %)				
Transocean Ltd.		(7 617)	(71 451)	(52 826)
			(71 451)	(52 826)
Soins de santé (-0,1 %)				
Boston Scientific Corporation		(173)	(18 759)	(10 472)
			(18 759)	(10 472)
Produits industriels (-0,4 %)				
The Brink's Company		(262)	(40 813)	(35 111)
			(40 813)	(35 111)
Technologie de l'information (-2,8 %)				
Bel Fuse Inc., catégorie B		(500)	(119 851)	(236 166)
			(119 851)	(236 166)
Matériaux (-0,5 %)				
Elemental Royalty Corporation		(1 291)	(26 489)	(32 094)
G Mining Ventures Corp.		(251)	(12 230)	(10 424)
			(38 719)	(42 518)
Immobilier (-0,5 %)				
Global Net Lease, Inc.		(3 161)	(41 277)	(40 079)
			(41 277)	(40 079)
Services publics (-0,7 %)				
Black Hills Corp.		(589)	(49 710)	(62 150)
			(49 710)	(62 150)
Total des actions ordinaires (à découvert) (-6,6 %)			(464 105)	(568 462)
Fonds négociés en bourse (-1,0 %)				
iShares Bitcoin Trust ETF		(1 750)	(140 168)	(82 624)
			(140 168)	(82 624)
Total des positions à découvert (-7,6 %)			(604 273)	(651 086)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(3 709)	
Total des placements (91,9 %)			7 599 751	7 801 494

	Taux contractuel	À payer – USD	À recevoir – CAD	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2026-07-22	1,37	5 406 000	7 422 826	(237 324)
Total des passifs dérivés (-2,8 %)				(237 324)
Trésorerie (découvert bancaire) (11,2 %)				952 018
Autres actifs diminués des passifs (-0,3 %)				(22 053)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				8 494 135

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	3 660 652	—
Débiteurs liés aux placements vendus	—	801 386
Souscriptions à recevoir	16 487	100 000
Dividendes à recevoir	27 596	10 153
Actifs dérivés	—	30 961
Placements	53 888 239	30 570 413
	57 592 974	31 512 913
Passifs		
Découvert bancaire	—	1 450 937
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	9 162	10 265
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	—	375 000
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	105 711	28 965
Primes de performance à payer (note 4)	834	22 284
Passifs dérivés	839 650	—
Placements vendus à découvert	22 378 597	7 626 523
	23 333 954	9 513 974
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 259 020	21 998 939
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	21 488	54 216
Catégorie E	249 235	223 173
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	9 111 609	9 559 994
Catégorie F (en USD)	—	7 808
Catégorie O	24 876 688	12 153 748
	34 259 020	21 998 939
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	9,92	10,04
Catégorie E	10,46	10,48
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	10,52	10,60
Catégorie F (en USD)	—	15,68
Catégorie O	11,04	11,07

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 (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	2 238	59 297
Revenu de dividendes	211 247	95 238
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(169 270)	(25 305)
Profit (perte) de change	(230 130)	(356 565)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	291 525	1 147 335
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(130 055)	51 879
Total des produits	(24 445)	971 879
Charges		
Frais de gestion (note 4)	46 045	32 003
Coûts d'opérations	44 605	27 231
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	37 517	126 921
Retenues d'impôt (note 6)	20 605	5 379
Frais d'administration (note 4)	9 915	27 234
Primes de performance (note 4)	834	96 834
Honoraires du comité d'examen indépendant	41	54
Impôt sur le résultat (remboursement d'impôt)	(2 431)	–
Total des charges	157 131	315 656
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(41)	(54)
Charges nettes	157 090	315 602
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(181 535)	656 277
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	(262)	2 296
Catégorie E	(700)	9 282
Catégorie F	–	57 508
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	(63 757)	438 498
Catégorie F (en USD)	243	384
Catégorie O	(117 059)	148 309
	(181 535)	656 277
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	(0,10)	0,51
Catégorie E	(0,03)	0,59
Catégorie F	–	0,55
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	(0,07)	0,58
Catégorie F (en USD)	0,49	0,06
Catégorie O	(0,07)	0,71

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie A	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	54 216	44 465
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(262)	2 296
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	9 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(32 466)	—
	(32 466)	9 000
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	21 488	55 761
Catégorie E	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	223 173	163 513
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(700)	9 282
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	26 762	3 992
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	26 762	3 992
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	249 235	176 787
Catégorie F	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	—	1 119 838
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	57 508
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	26 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(62 671)
	—	(36 671)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	—	1 140 675

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	9 559 994	8 376 795
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(63 757)	438 498
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	328 088	76 972
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(712 716)	(676 190)
	(384 628)	(599 218)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	9 111 609	8 216 075

Catégorie F (en USD)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	7 808	104 299
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	243	384
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	74	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(8 125)	—
	(8 051)	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	—	104 683

Catégorie O	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	12 153 748	2 466 600
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(117 059)	148 309
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 839 999	832 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(1 050 696)
	12 839 999	(218 696)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	24 876 688	2 396 213

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Total pour le Fonds		
Solde à l'ouverture de la période	21 998 939	12 275 510
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(181 535)	656 277
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 194 923	947 964
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(753 307)	(1 789 557)
	12 441 616	(841 593)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	34 259 020	12 090 194

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(181 535)	656 277
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(2 238)	(59 297)
Revenu de dividendes	(211 247)	(95 238)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	169 270	25 305
(Profit) perte de change	230 130	356 565
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(355 219)	(583 163)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(740 556)	349 872
Actifs et passifs dérivés	870 611	(401 751)
Primes de performance à payer	(21 450)	91 159
Frais de gestion et d'administration à payer	(1 103)	(648)
	(243 337)	339 081
Produit de la sortie de placements	56 045 027	33 618 215
Montants versés à l'achat de placements et titres vendus à découvert	(62 713 618)	(32 185 854)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur les titres vendus à découvert	(92 524)	(30 970)
Dividendes reçus	193 804	96 657
Intérêts reçus	2 238	59 297
	(6 808 410)	1 896 426
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 276 257	903 463
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 126 128)	(1 807 422)
	12 150 129	(903 959)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	5 341 719	992 467
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	(1 450 937)	(4 685 092)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(230 130)	(356 565)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	3 660 652	(4 049 190)

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Actions ordinaires				
Banques (8,9 %)				
Affinity Bancshares Inc.		18 686	580 903	598 932
First Seacoast Bancorp, Inc.		15 937	364 144	381 081
Banque Laurentienne du Canada		26 700	1 071 191	1 072 272
NSTS Bancorp, Inc.		15 476	289 970	302 016
Pacific Financial Corporation		11 048	260 127	269 347
Stellar Bancorp, Inc.		7 500	383 716	418 242
			2 950 051	3 041 890
Services de communication (10,7 %)				
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.		216 736	703 371	743 874
Emerald Expositions Events Inc.		19 800	135 438	141 530
Globalstar, Inc.		7 500	819 793	864 672
IHS Holding Ltd.		38 200	418 942	446 420
KORE Group Holdings, Inc.		52 456	646 984	686 673
Salem Media Group, Inc., catégorie A		155 900	205 162	215 578
Warner Bros. Discovery, Inc.		15 000	587 887	567 158
			3 517 577	3 665 905
Produits de consommation discrétionnaire (2,9 %)				
Global Business Travel Group, Inc.		26 900	350 619	358 237
Nathan's Famous, Inc.		2 200	302 888	317 007
Taylor Morrison Home Corp.		3 000	296 792	305 236
			950 299	980 480
Produits de consommation courante (2,6 %)				
Andrew Peller Ltd., catégorie A		111 200	883 562	882 928
Andrew Peller Ltd., catégorie B		1 922	22 728	22 718
Neighbourly Pharmacy Inc., droits de souscription		31 400	1 633	1 633
			907 923	907 279
Énergie (0,8 %)				
Valaris Limited		2 700	376 406	278 005
			376 406	278 005
Services financiers (75,8 %)				
1RT Acquisition Corp., catégorie A		4 867	67 481	70 683
Acropolis Infrastructure Acquisition Corp., droits de souscription		18 900	—	—
Aldabra 4 Liquidity Opportunity Vehicle, Inc., catégorie A		8 500	116 040	119 828
American Drive Acquisition Co., catégorie A		14 384	199 596	204 409
Armada Acquisition Corp. III		7 300	100 169	107 466
Armada Acquisition Corp. III, catégorie A		29 800	411 588	420 525
Artius II Acquisition Inc., catégorie A		27 800	393 934	413 199
Avalanche Treasury Corporation, catégorie A		14 898	217 933	10 573
Bain Capital GSS Investment Corp., catégorie A		23 000	318 733	335 005
Bitcoin Treasury Corp.		176 901	923 806	495 323
byNordic Acquisition Corp.		854	14 864	15 346
Cambridge Acquisition Corp.		2 294	31 474	32 990
Cambridge Acquisition Corp., catégorie A		11 599	157 658	163 187
Cantor Equity Partners IV Inc., catégorie A		6 715	93 526	99 045
Cantor Equity Partners V Inc., catégorie A		3 200	45 104	46 802
Cantor Equity Partners VI Inc., catégorie A		4 000	54 782	58 829
Cantor Equity Partners VII Inc., catégorie A		4 300	60 705	61 534

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Actions ordinaires (suite)				
Services financiers (75,8 %) (suite)				
Chenghe Acquisition III Co., catégorie A		29 357	407 667	423 017
Churchill Capital Corp. IX		325	4 783	5 020
CO2 Energy Transition Corp.		30 900	437 344	462 781
Collective Acquisition Corp. II		25 000	338 059	356 335
Crane Harbor Acquisition Corp. II, catégorie A		19 500	266 497	280 431
D. Boral ARC Acquisition I Corp., catégorie A		18 500	253 922	273 658
Digital Asset Acquisition Corp., catégorie A		22 500	322 821	331 232
DigitalBridge Group, Inc.		13 700	287 791	306 606
Drugs Made In America Acquisition II Corp.		68 800	952 338	981 611
Drugs Made In America Acquisition II Corp., droits de souscription		39 000	—	4 021
DT Cloud Star Acquisition Corporation		25 703	392 303	410 464
EQV Ventures Acquisition Corp. II, catégorie A		58 178	814 668	839 961
Fact II Acquisition Corp.		27 300	394 178	411 575
Fifth Era Acquisition Corp. I, catégorie A		16 336	233 600	241 416
Forefront Tech Holdings Acquisition Corp.		66 200	899 228	957 659
Galata Acquisition Corp. II, catégorie A		15 675	216 258	224 756
General Catalyst Global Resilience Merger Corp.		4 400	59 767	64 213
Green Dot Corp., catégorie A		50 300	848 352	963 776
HCM III Acquisition Corp., catégorie A		17 000	236 352	247 853
Highview Merger Corp., catégorie A		56 239	787 243	809 574
Idea Acquisition Corp., catégorie A		30 400	412 035	426 837
Idea Acquisition Corp., parts		444	6 046	6 329
Inflection Point Acquisition Corp. III, catégorie A		11 200	157 287	163 927
International Money Express Inc.		10 428	218 478	213 708
Iron Horse Acquisitions Corp. II		22 700	315 223	322 909
Janus Henderson Group PLC		12 100	862 607	891 505
Keen Vision Acquisition Corp.		28 100	475 098	492 581
Launchpad Cadenza Acquisition Corp. I, catégorie A		34 263	477 080	484 963
Leapfrog Acquisition Corporation, catégorie A		12 778	176 229	181 133
M3-Brigade Acquisition VI Corp., catégorie A		42 080	583 094	604 558
MAK Acquisition Corp.		89 100	1 221 081	1 276 297
McKinley Acquisition Corporation, catégorie A		33 643	470 969	484 299
Miluna Acquisition Corp., catégorie A		961	13 384	13 779
Mountain Crest Acquisition 6 Corp.		48 700	661 186	701 739
Mountain Lake Acquisition Corp. II, catégorie A		20 000	272 100	281 664
NCR Atleos Corporation		11 500	708 508	708 012
New Providence Acquisition Corp. III, catégorie A		33 100	471 821	487 280
Open Lending Corporation, catégorie A		1 056	4 682	4 658
OTG Acquisition Corp. I, catégorie A		11 600	160 679	167 149
Patriot Acquisition Corp.		4 500	61 891	63 757
Pioneer Acquisition I Corp., catégorie A		33 549	472 344	485 801
Range Capital Acquisition Corp. II, catégorie A		26 728	373 481	382 102
Renatus Tactical Acquisition Corp. I, catégorie A		30 169	433 879	448 410
Republic Digital Acquisition Co., catégorie A		13 500	188 986	197 591
RRE Ventures Acquisition Corp.		19 500	264 878	279 601
Sizzle Acquisition Corp. II, catégorie A		36 629	516 537	538 452
Social Commerce Partners Corp., catégorie A		16 838	228 534	238 566
Solarius Capital Acquisition Corp., catégorie A		21 659	298 173	315 780

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Actions ordinaires (suite)				
Services financiers (75,8 %) (suite)				
Soren Acquisition Corp., catégorie A		32 200	441 820	453 023
Soulpower Acquisition Corp., catégorie A		42 324	599 289	621 269
Spartacus Acquisition Corp. II, catégorie A		4 100	55 651	58 148
Thayer Ventures Acquisition Corp. II, catégorie A		34 100	478 518	500 066
Titan Acquisition Corp., catégorie A		22 980	321 860	339 276
Trailblazer Acquisition Corp., catégorie A		20 158	279 442	289 322
Vine Hill Capital Investment Corp. II, catégorie A		28 900	397 014	409 055
Wen Acquisition Corp., catégorie A		48 780	691 542	711 885
X3 Acquisition Corp. Ltd., catégorie A		34 502	476 007	488 835
			25 607 997	25 984 969
Soins de santé (22,2 %)				
Abiomed, Inc., droits de souscription		140	198	203
Adverum Biotechnologies Inc., droits de souscription		20 900	23 068	23 713
Akero Therapeutics Inc., droits de souscription		4 800	4 305	4 425
Atrium Therapeutics, Inc.		390	7 775	7 439
Avanos Medical, Inc.		14 400	485 185	508 119
Blueprint Medicines Corp., droits de souscription		1 400	881	913
Catalyst Pharmaceuticals, Inc.		16 000	684 744	713 210
Centessa Pharmaceuticals plc, droits de souscription		6 500	23 069	23 047
Checkpoint Therapeutics Inc., droits de souscription		59 300	13 018	13 456
Computer Programs and Systems, Inc.		19 200	673 436	713 709
Elevation Oncology Inc., droits de souscription		123 300	845	874
Esperion Therapeutics Inc.		293 053	1 249 634	1 313 367
Fusion Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		21 100	15 865	16 459
HilleVax Inc., droits de souscription		38 400	7 417	7 625
Icosavax Inc., droits de souscription		19 106	8 088	8 400
kneat.com inc.		201 100	1 291 493	1 297 095
Mirati Therapeutics Inc., droits de souscription		4 840	4 658	4 784
Miromatrix Medical Inc., droits de souscription		39 648	7 601	7 872
OptiNose Inc.		15 700	13 061	13 360
Groupe de compagnies Organon		40 100	723 226	770 045
Penumbra, Inc.		1 000	467 558	447 812
Sage Therapeutics Inc., droits de souscription		17 800	4 420	4 544
Select Medical Holdings Corp.		35 067	776 954	821 105
Simulations Plus, Inc.		5 900	152 139	153 212
Talkspace Inc.		60 300	428 740	444 706
TPG Inc., droits de souscription		9 000	–	–
Verve Therapeutics Inc., droits de souscription		10 900	9 432	9 739
Vigil Neuroscience Inc., droits de souscription		34 500	2 370	2 446
XOMA Royalty Corporation		4 400	246 935	265 213
Zynerba Pharmaceuticals Inc., droits de souscription		52 594	13 983	14 478
			7 340 098	7 611 370
Produits industriels (6,0 %)				
Chart Industries Inc.		4 800	1 355 097	1 422 380
SSC Security Services Corp.		107 064	462 587	468 940
ZIM Integrated Shipping Services Ltd.		4 400	172 842	162 248
			1 990 526	2 053 568

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Actions ordinaires (suite)				
Technologies de l'information (8,7 %)				
Bel Fuse Inc., catégorie A		3 300	901 231	1 363 022
Blackline Safety Corp.		75 584	675 428	685 547
Juno Industries Inc., reçus de souscription		37 500	30 000	30 000
Kraken Robotics Inc., reçus de souscription		20 618	175 253	131 337
LiveRamp Holdings, Inc.		8 400	436 556	448 417
Silicon Laboratories Inc.		1 000	284 140	309 973
			2 502 608	2 968 296
Assurances (1,1 %)				
Brighthouse Financial Inc.		4 100	359 459	368 078
			359 459	368 078
Matériaux (1,1 %)				
Mines Agnico Eagle Limitée, droits de souscription		22 800	7 068	10 032
Aura Minerals Inc., droits de souscription		308 635	7 099	7 099
G2 Goldfields Inc.		7 233	76 084	68 063
Vizsla Royalties Corp.		75 688	244 327	287 614
			334 578	372 808
Immobilier (11,3 %)				
Elme Communities		144 100	399 593	302 467
Information Services Corp., catégorie A		8 618	436 434	439 518
InterRent REIT		80 200	1 063 054	1 039 392
Minto Apartment REIT		45 090	788 099	786 821
Modiv Industrial, Inc.		10 748	273 346	265 234
Sila Realty Trust, Inc.		6 802	285 302	292 881
Whitestone REIT, catégorie B		27 900	723 574	750 232
			3 969 402	3 876 545
Services publics (5,1 %)				
The AES Corporation		24 200	474 839	503 155
Boralex Inc., catégorie A		11 700	429 800	432 900
NorthWestern Energy Group, Inc.		2 100	170 068	213 308
PNM Resources Inc.		7 300	586 034	587 856
			1 660 741	1 737 219
Total des actions ordinaires (à couvert) (157,2 %)			52 467 665	53 846 412
Bons de souscription (0,1 %)				
Armada Acquisition Corp. III, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-02-13	USD	6 350	—	2 904
Cambridge Acquisition Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2030-12-19	USD	2 733	—	1 163
Chenghe Acquisition III Co., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-11-10	USD	3 193	—	1 019
Idea Acquisition Corp., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2030-10-22	USD	6 800	—	3 375
MAK Acquisition Corp., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2026-12-11	USD	22 250	461	31 556
Republic Digital Acquisition Co., catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2030-06-01	USD	1 500	—	798
Spartacus Acquisition Corp. II, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2031-12-13	USD	1 366	—	1 012
			461	41 827
Total des positions à couvert (157,3 %)			52 468 126	53 888 239

Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Obligations d'État (-53,6 %)				
Gouvernement du Canada, 2,30 %, 2026-09-09		(3 000 000)	(2 982 510)	(2 982 510)
Trésor des États-Unis, 3,13 %, 2026-09-03		(7 500 000)	(10 150 732)	(10 501 656)
Trésor des États-Unis, 3,72 %, 2026-12-03		(3 500 000)	(4 753 191)	(4 872 403)
			(17 886 433)	(18 356 569)
Actions ordinaires				
Banques (-1,7 %)				
Banner Corp.		(2 897)	(265 771)	(272 980)
Prosperity Bancshares, Inc.		(2 852)	(269 947)	(295 395)
			(535 718)	(568 375)
Énergie (-0,8 %)				
Transocean Ltd.		(41 134)	(384 871)	(285 274)
			(384 871)	(285 274)
Soins de santé (-0,2 %)				
Boston Scientific Corporation		(1 033)	(106 706)	(62 528)
			(106 706)	(62 528)
Produits industriels (-0,7 %)				
The Brink's Company		(1 803)	(276 656)	(241 621)
			(276 656)	(241 621)
Technologie de l'information (-4,5 %)				
Bel Fuse Inc., catégorie B		(3 300)	(1 009 320)	(1 558 703)
			(1 009 320)	(1 558 703)
Matériaux (-0,8 %)				
Elemental Royalty Corporation		(8 496)	(174 323)	(211 211)
G Mining Ventures Corp.		(1 453)	(70 796)	(60 343)
			(245 119)	(271 554)
Immobilier (-0,8 %)				
Global Net Lease, Inc.		(21 227)	(277 216)	(269 140)
			(277 216)	(269 140)
Services publics (-0,6 %)				
Black Hills Corp.		(2 058)	(173 684)	(217 156)
			(173 684)	(217 156)
Total des actions ordinaires (à découvert) (-10,1 %)			(3 009 290)	(3 474 351)
Fonds négociés en bourse (-1,6 %)				
iShares Bitcoin Trust ETF		(11 600)	(732 391)	(547 677)
			(732 391)	(547 677)
Total des positions à découvert (-65,3 %)			(21 628 114)	(22 378 597)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(24 912)	
Total des placements (92,0 %)			30 815 100	31 509 642
	Taux contractuel	À payer – USD	À recevoir – CAD	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
La Banque Scotia, contrat de change à terme, règlement : 2026-07-22	1,37	19 963 500	27 448 069	(839 650)
Total des passifs dérivés (-2,5 %)				(839 650)
Trésorerie (découvert bancaire) (10,7 %)				3 660 652
Autres actifs diminués des passifs (-0,2 %)				(71 624)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				34 259 020

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	639 492	129 252
Souscriptions à recevoir	—	108 000
Dividendes à recevoir	—	3 466
Actifs dérivés	—	28 335
Placements	9 039 076	9 026 988
	9 678 568	9 296 041
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	8 940	9 198
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	9 719	221 895
	18 659	231 093
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 659 909	9 064 948
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	383 050	357 325
Catégorie E	1 963 536	1 755 518
Catégorie F (auparavant, catégorie F2)	1 915 770	2 185 285
Catégorie I	5 390 521	4 760 339
Catégorie O	7 032	6 481
	9 659 909	9 064 948
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	7,50	7,00
Catégorie E	14,98	13,83
Catégorie F (auparavant, catégorie F2)	21,37	19,84
Catégorie I	14,26	13,23
Catégorie O	15,48	14,27

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 croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	2 745	6 945
Revenu de dividendes	23 253	72 886
Profit (perte) de change	(18 541)	(16 439)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	1 258 081	436 009
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(497 778)	(786 781)
Total des produits	767 760	(287 380)
Charges		
Frais de gestion (note 4)	35 726	38 845
Frais d'administration (note 4)	19 552	28 185
Coûts d'opérations	3 638	2 528
Retenues d'impôt (note 6)	2 376	3 822
Honoraires du comité d'examen indépendant	44	—
Total des charges	61 336	73 380
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(44)	—
Charges nettes	61 292	73 380
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	706 468	(360 760)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	25 725	(10 080)
Catégorie E	144 767	(9 689)
Catégorie F (auparavant, catégorie F2)	158 752	(31 033)
Catégorie I	376 673	(309 927)
Catégorie O	551	(31)
	706 468	(360 760)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,50	(0,19)
Catégorie E	1,13	(0,10)
Catégorie F (auparavant, catégorie F2)	1,59	(0,27)
Catégorie I	1,03	(0,52)
Catégorie O	1,21	(0,07)

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie A	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	357 325	386 157
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 725	(10 080)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(44 152)
	—	(44 152)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	383 050	331 925

Catégorie E	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 755 518	1 240 076
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	144 767	(9 689)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	63 251	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	63 251	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	1 963 536	1 230 387

Catégorie F (auparavant, catégorie F2)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 185 285	2 237 324
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	158 752	(31 033)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	77 000	44 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(505 267)	(131 307)
	(428 267)	(87 307)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	1 915 770	2 118 984

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie I	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	4 760 339	8 377 453
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	376 673	(309 927)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	317 491	12 391
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(63 982)	(3 456 366)
	253 509	(3 443 975)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	5 390 521	4 623 551

Catégorie O	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	6 481	6 061
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	551	(31)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	—	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	7 032	6 030

Total pour le Fonds	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	9 064 948	12 247 071
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	706 468	(360 760)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	457 742	56 391
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(569 249)	(3 631 825)
	(111 507)	(3 575 434)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	9 659 909	8 310 877

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	706 468	(360 760)
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(2 745)	(6 945)
Revenu de dividendes	(23 253)	(72 886)
(Profit) perte de change	18 541	16 439
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(1 279 290)	(436 019)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	510 892	767 673
Actifs et passifs dérivés	8 095	19 108
Frais de gestion et d'administration à payer	(258)	(6 030)
	(61 550)	(79 420)
Produit de la sortie de placements	6 691 556	5 232 500
Montants versés à l'achat de placements	(5 915 006)	(1 145 490)
Dividendes reçus	26 719	72 761
Intérêts reçus	2 745	6 945
	744 464	4 087 296
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	354 233	54 891
Montants versés au rachat de parts rachetables	(569 916)	(3 642 257)
	(215 683)	(3 587 366)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	528 781	499 930
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	129 252	(10 388)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(18 541)	(16 439)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	639 492	473 103

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Inventaire du portefeuille

Au 30 juin 2026

	Nombre de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Fonds communs de placement			
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	212 364	2 350 000	2 345 349
Fonds alternatif d'actions sélect Pender, catégorie O	255 280	3 315 000	3 318 948
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	69 494	2 609 914	3 374 779
Total des fonds communs de placement (93,6 %)		8 274 914	9 039 076
Total des placements (93,6 %)		8 274 914	9 039 076
Trésorerie (découvert bancaire) (6,6 %)			639 492
Autres actifs diminués des passifs (-0,2 %)			(18 659)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			9 659 909

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	922 095	379 512
Souscriptions à recevoir	1 464 267	834 276
Dividendes à recevoir	9 402	2 988
Placements	119 125 544	48 861 984
	121 521 308	50 078 760
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	113 794	40 302
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	120 577	20 277
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	182 374	–
Primes de performance à payer (note 4)	–	233 845
	416 745	294 424
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	121 104 563	49 784 336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	8 061 965	3 171 531
Catégorie E	2 553 505	2 290 247
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	110 483 178	44 316 797
Catégorie O	5 915	5 761
	121 104 563	49 784 336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	12,75	12,88
Catégorie E	10,21	10,20
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	9,65	9,69
Catégorie O	10,81	10,78

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 (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Produits		
Distributions de fonds sous-jacents	2 323 823	146 870
Intérêts à distribuer	15 318	1 532
Revenu de dividendes	33 666	–
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(6 303)	(152 639)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(797 757)	164 144
Total des produits	1 568 747	159 907
Charges		
Frais de gestion (note 4)	417 264	22 826
Frais d'administration (note 4)	84 260	14 085
Coûts d'opérations	1 238	377
Honoraires du comité d'examen indépendant	437	37
Impôt sur le résultat (remboursement d'impôt)	(1 105)	–
Total des charges	502 094	37 325
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(437)	(37)
Charges nettes	501 657	37 288
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 067 090	122 619
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	48 835	19 584
Catégorie E	58 308	2 903
Catégorie F	–	25 137
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	959 793	51 071
Catégorie O	154	23 924
	1 067 090	122 619
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,11	0,19
Catégorie E	0,25	0,01
Catégorie F	–	0,29
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	0,13	0,25
Catégorie O	0,29	0,38

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie A	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	3 171 531	1 379 927
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 835	19 584
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 633 571	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	125 478	31 920
Montants versés au rachat de parts rachetables	(770 664)	(155 990)
	4 988 385	(124 070)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(146 786)	(32 258)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(146 786)	(32 258)
Solde à la clôture de la période	8 061 965	1 243 183
Catégorie E	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 290 247	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	58 308	2 903
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	204 950	2 179 461
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	58 023	9 088
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	262 973	2 188 549
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(58 023)	(9 088)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(58 023)	(9 088)
Solde à la clôture de la période	2 553 505	2 182 364
Catégorie F	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	1 300 500
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	25 137
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	147 334
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	29 238
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(252 531)
	–	(75 959)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(30 076)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	(30 076)
Solde à la clôture de la période	–	1 219 602

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Catégorie F (auparavant, catégorie I)		
Solde à l'ouverture de la période	44 316 797	593 919
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	959 793	51 071
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	83 369 560	2 541 250
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 170 857	54 946
Montants versés au rachat de parts rachetables	(17 417 140)	(41 135)
	67 123 277	2 555 061
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 916 689)	(54 946)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(1 916 689)	(54 946)
Solde à la clôture de la période	110 483 178	3 145 105
Catégorie O	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 761	5 320
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	154	23 924
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	2 155 459
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	141	13 757
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(2 179 460)
	141	(10 244)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(141)	(13 757)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(141)	(13 757)
Solde à la clôture de la période	5 915	5 243
Total pour le Fonds	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	49 784 336	3 279 666
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 067 090	122 619
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	89 208 081	7 023 504
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 354 499	138 949
Montants versés au rachat de parts rachetables	(18 187 804)	(2 629 116)
	72 374 776	4 533 337
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 121 639)	(140 125)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(2 121 639)	(140 125)
Solde à la clôture de la période	121 104 563	7 795 497

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 067 090	122 619
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Distributions de fonds sous-jacents	(2 323 823)	(146 870)
Intérêts à distribuer	(15 318)	(1 532)
Revenu de dividendes	(33 666)	–
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	6 303	152 639
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	797 757	(164 144)
Primes de performance à payer	(233 845)	(33 284)
Frais de gestion et d'administration à payer	73 492	1 636
Charges à payer	–	(95)
	(662 010)	(69 031)
Produit de la sortie de placements	3 152 099	430 000
Montants versés à l'achat de placements	(74 219 719)	(4 390 870)
Dividendes reçus	27 252	–
Distributions de fonds sous-jacents	2 323 823	146 870
Intérêts reçus	15 318	1 532
	(69 363 237)	(3 881 499)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	88 408 007	4 796 710
Montants versés au rachat de parts rachetables	(17 917 421)	(404 286)
Distributions versées aux porteurs de parts	(584 766)	(700)
	69 905 820	4 391 724
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	542 583	510 225
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	379 512	46 737
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	922 095	556 962

Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2026

	Nombre de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Fonds communs de placement			
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	5 149 198	47 067 904	45 723 848
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	2 039 712	22 864 452	22 526 581
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	3 600 293	45 286 997	46 073 675
Total des fonds communs de placement (94,3 %)		115 219 353	114 324 104
Fonds négociés en bourse			
Fonds de gestion de trésorerie Purpose	48 000	4 803 707	4 801 440
Total des fonds négociés en bourse (4,0 %)		4 803 707	4 801 440
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(470)	
Total des placements (98,3 %)		120 022 590	119 125 544
Trésorerie (découvert bancaire) (0,8 %)			922 095
Autres actifs diminués des passifs (0,9 %)			1 056 924
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			121 104 563

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	5 810 777	1 496 043
Débiteurs liés aux placements vendus	1 679 217	–
Souscriptions à recevoir	239 511	2 900
Dividendes à recevoir	39 253	13 106
Placements	86 060 029	48 551 669
	93 828 787	50 063 718
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	142 911	104 018
Créditeurs liés aux placements achetés	4 123 118	–
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	53 095	–
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	–	5 222
Primes de performance à payer (note 4)	1 418 648	208 798
Placements vendus à découvert	4 886 151	4 009 500
	10 623 923	4 327 538
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	83 204 864	45 736 180
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	3 943 324	1 424 567
Catégorie E	521 844	–
Catégorie F	75 413 331	44 305 602
Catégorie O (auparavant, catégorie I)	3 326 365	6 011
	83 204 864	45 736 180
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	28,04	23,82
Catégorie E	10,06	–
Catégorie F	38,44	32,25
Catégorie O (auparavant, catégorie I)	13,00	10,55

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'actions sélect Pender

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	9 491	44 191
Revenu de dividendes	374 695	291 720
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	–	7 739
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(99 078)	(17 332)
Profit (perte) de change	68 868	(13 983)
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	11 256 821	4 349 067
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(500 591)	(230 473)
Total des produits	11 110 206	4 430 929
Charges		
Primes de performance (note 4)	1 418 648	–
Frais de gestion (note 4)	376 539	174 670
Coûts d'opérations	291 101	148 160
Frais d'administration (note 4)	108 487	45 221
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	25 990	6 495
Retenues d'impôt (note 6)	3 844	8 578
Honoraires du comité d'examen indépendant	342	2 353
Impôt sur le résultat (remboursement d'impôt)	–	5 491
Total des charges	2 224 951	390 968
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(342)	(9 427)
Charges nettes	2 224 609	381 541
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 885 597	4 049 388
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	278 888	129 289
Catégorie E	3 538	–
Catégorie F	8 597 829	3 920 099
Catégorie O (auparavant, catégorie I)	5 342	–
	8 885 597	4 049 388
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	2,87	2,28
Catégorie E	0,05	–
Catégorie F	5,20	3,15
Catégorie O (auparavant, catégorie I)	0,05	–

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie A	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 424 567	1 068 385
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	278 888	129 289
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 250 817	30 743
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(10 948)	—
	2 239 869	30 743
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	3 943 324	1 228 417
Catégorie E	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	—	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 538	—
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	518 600	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(294)	—
	518 306	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	521 844	—
Catégorie F	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	44 305 602	33 288 023
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 597 829	3 920 099
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	33 815 795	199 865
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 305 895)	(2 171 258)
	22 509 900	(1 971 393)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	75 413 331	35 236 729

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie O (auparavant, catégorie I)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	6 011	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 342	–
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 315 012	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	3 315 012	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de la période	3 326 365	–
Total pour le Fonds	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	45 736 180	34 356 408
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 885 597	4 049 388
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	39 900 224	230 608
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 317 137)	(2 171 258)
	28 583 087	(1 940 650)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de la période	83 204 864	36 465 146

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 885 597	4 049 388
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(9 491)	(44 191)
Revenu de dividendes	(374 695)	(291 720)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	99 078	17 332
(Profit) perte de change	(68 868)	13 983
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(13 181 088)	(4 349 396)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	500 591	230 473
Autres débiteurs	–	12 410
Actifs et passifs dérivés	1 924 267	–
Primes de performance à payer	1 209 850	20 134
Frais de gestion et d'administration à payer	38 893	173 321
Charges à payer	–	(188 907)
	(975 866)	(357 173)
Produit de la sortie de placements	89 751 896	76 049 812
Montants versés à l'achat de placements et titres vendus à découvert	(113 183 474)	(73 760 615)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur les titres vendus à découvert	(104 300)	(17 332)
Dividendes reçus	348 548	297 879
Intérêts reçus	9 491	44 191
	(24 153 705)	2 256 762
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	39 150 117	254 615
Montants versés au rachat de parts rachetables	(10 750 546)	(2 171 257)
Distributions versées aux porteurs de parts	–	(7 180 332)
	28 399 571	(9 096 974)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	4 245 866	(6 840 212)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	1 496 043	6 906 058
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	68 868	(13 983)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	5 810 777	51 863

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Fonds d'investissement à capital fixe (0,7 %)				
Fiducie d'uranium physique Sprott		21 000	491 917	548 012
			491 917	548 012
Actions ordinaires				
Services de communication (2,3 %)				
Telesat Corp.		26 153	800 600	1 877 571
			800 600	1 877 571
Produits de consommation discrétionnaire (2,5 %)				
Amazon.com, Inc.		6 100	2 082 900	2 061 957
			2 082 900	2 061 957
Énergie (23,3 %)				
ACT Energy Technologies Ltd.		273 157	1 668 814	1 625 284
Atha Energy Corp.		610 000	619 289	603 900
Baytex Energy Corp.		242 300	1 392 475	1 378 687
Cenovus Energy Inc.		40 000	921 868	1 407 600
enCore Energy Corp.		1 716	—	3 175
IsoEnergy Ltd.		117 000	1 506 518	1 654 380
Logan Energy Corp.		1 027 400	750 002	863 016
NexGen Energy Ltd.		167 700	1 927 735	2 233 764
NG Energy International Corp.		426 400	685 149	605 488
Rubellite Energy Corp.		235 500	638 205	765 375
Spur Petroleum Ltd.		18 000	999 900	1 170 000
Stampede Drilling Inc.		1 000 000	330 250	220 000
Stamper Oil & Gas Corp.		2 250 000	300 000	135 000
Surge Energy Inc.		180 400	1 515 575	1 665 092
Tenaz Energy Corp.		16 700	848 769	772 375
Topaz Energy Corp.		37 400	1 079 416	1 113 772
Tourmaline Oil Corp.		20 700	1 288 581	1 227 510
Valeura Energy Inc.		59 200	769 002	615 680
Whitecap Resources Inc.		93 200	1 040 338	1 372 836
			18 281 886	19 432 934
Services financiers (5,3 %)				
Groupe Canaccord Genuity Inc.		62 400	810 860	911 040
Evercore Inc., catégorie A		3 800	1 307 714	1 840 140
FRNT Financial Inc.		583 333	300 000	58 333
The Goldman Sachs Group, Inc.		1 100	1 321 648	1 577 813
			3 740 222	4 387 326
Soins de santé (4,0 %)				
Green Thumb Industries Inc.		67 800	750 295	747 156
Hydrex Farms Ltd.		113 000	—	—
Intercure Ltd.		1 977	10 843	3 084
Vitalhub Corp.		275 700	2 080 946	1 965 741
Xenon Pharmaceuticals Inc.		6 850	351 960	586 398
			3 194 044	3 302 379
Produits industriels (9,5 %)				
ATS Corp.		37 700	1 441 961	1 541 176
Canadien Pacifique Kansas City Limitée		27 000	3 022 778	3 319 920
Caterpillar Inc.		900	877 439	1 359 265
Volatus Aerospace Inc.		700 000	420 000	441 000

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Actions ordinaires (suite)				
Produits industriels (9,5 %) (suite)				
Waste Connections Inc.		3 000	561 056	709 170
Xtract One Technologies Inc.		897 700	617 835	511 689
			6 941 069	7 882 220
Technologies de l'information (7,4 %)				
Amphenol Corporation, catégorie A		5 600	1 077 272	1 400 369
Calian Group Ltd.		10 000	492 374	845 100
Microsoft Corp.		3 900	2 043 266	2 063 239
Shopify Inc., catégorie A		11 200	1 859 071	1 817 312
			5 471 983	6 126 020
Assurances (0,7 %)				
Trisura Group Ltd.		12 420	448 306	551 075
			448 306	551 075
Matériaux (30,8 %)				
Mines Agnico Eagle Limitée		7 300	1 566 537	1 608 628
Americas Gold and Silver Corp.		160 100	1 113 867	1 074 271
Artemis Gold Inc.		19 600	698 937	611 716
Astra Exploration Inc.		500 000	385 000	290 000
Banyan Gold Corp.		1 000 000	1 021 278	1 420 000
Blue Moon Metals Inc.		195 200	1 910 289	1 756 800
CVW Sustainable Royalties Inc.		450 000	351 000	409 500
First Mining Gold Corp.		1 654 800	812 879	1 025 976
G2 Goldfields Inc.		121 716	405 968	1 145 348
Galantas Gold Corporation		1 000 000	550 000	460 000
Gladiator Metals Corp.		160 000	157 795	593 600
Gold X2 Mining Inc.		300 000	270 653	357 000
Graphite One Inc.		718 047	924 946	718 047
Group Eleven Resources Corp.		751 890	419 106	601 512
Gunnison Copper Corp.		750 000	315 000	277 500
Hemlo Mining Corp.		100 000	563 900	527 000
IAMGOLD Corporation		29 700	642 114	668 547
Integra Resources Corp.		120 000	680 400	378 000
K2 Gold Corp.		649 400	454 580	474 062
Kinross Gold Corp.		18 000	—	1 800
Koryx Copper S.A.		163 270	400 012	542 056
Lundin Mining Corp.		64 300	1 711 844	2 222 208
The Metals Royalty Company Inc.		17 600	346 774	178 223
Osisko Metals Incorporated		651 500	1 025 350	1 166 185
Rio2 Ltd.		400 900	978 998	1 066 394
Sitka Gold Corp.		2 249 000	1 874 068	2 249 000
Snowline Gold Corp.		61 800	821 109	792 276
Southern Cross Gold Consolidated Ltd.		77 100	709 004	676 938
Talamore Mining Corp.		38 466	41 543	300 035
Total Metals Corp.		166 666	150 000	40 833
Western Copper and Gold Corp.		365 300	1 329 906	1 161 654
Wheaton Precious Metals Corp.		3 700	611 796	590 298
Yukon Metals Corp.		922 500	474 875	364 388
			23 719 528	25 749 795

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Actions ordinaires (suite)				
Services publics (1,8 %)				
Brookfield Renewable Partners L.P.		30 000	974 202	1 475 400
			974 202	1 475 400
Total des actions ordinaires (à couvert) (87,6 %)			65 654 740	72 846 677
Fonds négociés en bourse (12,7 %)				
Fonds de gestion de trésorerie Purpose		80 929	8 103 827	8 095 327
Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains Purpose		11 100	1 526 567	1 575 045
SPDR KBW Regional Banking ETF		8 850	842 103	939 481
			10 472 497	10 609 853
Actions privilégiées (1,8 %)				
Alida Inc., actions privilégiées, série 2		221 602	775 607	828 791
General Fusion Inc., actions privilégiées convertibles		52 352	736 266	757 332
			1 511 873	1 586 123
Bons de souscription (0,6 %)				
Axcap Ventures Inc., prix d'exercice : 2,00 \$, échéance : 2029-12-10	CAD	115 000	—	124 200
Craft 1861 Global Holdings Inc., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2028-02-28	USD	16 500	4 200	—
CVW Sustainable Royalties Inc., prix d'exercice : 0,95 \$, échéance : 2028-02-26	CAD	450 000	—	—
First Mining Gold Corp., prix d'exercice : 0,20 \$, échéance : 2027-09-26	CAD	300 000	—	126 000
FRNT Financial Inc., prix d'exercice : 0,90 \$, échéance : 2027-05-21	CAD	166 667	—	—
Galantas Gold Corporation, prix d'exercice : 0,80 \$, échéance : 2028-05-28	CAD	500 000	—	—
General Fusion Inc., prix d'exercice : 12,00 \$, échéance : 2031-07-10	USD	52 352	—	—
Graphite One Inc., prix d'exercice : 2,25 \$, échéance : 2028-02-18	CAD	285 714	—	31 429
Guanajuato Silver Co. Ltd., prix d'exercice : 0,65 \$, échéance : 2038-10-10	CAD	250 000	—	—
Lion One Metals Ltd., prix d'exercice : 0,41 \$, échéance : 2028-02-14	CAD	550 000	—	—
Mogotes Metals Inc., prix d'exercice : 0,53 \$, échéance : 2029-01-22	CAD	312 500	—	6 250
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	—	181 485
Yukon Metals Corp., prix d'exercice : 0,80 \$, échéance : 2028-04-09	CAD	136 250	—	—
Yukon Metals Corp., prix d'exercice : 0,75 \$, échéance : 2028-06-11	CAD	325 000	—	—
			4 200	469 364
Total des positions à couvert (103,4 %)			78 135 227	86 060 029

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Actions ordinaires				
Énergie (-0,9 %)				
Frontline plc		(15 000)	(715 305)	(740 114)
Total des actions ordinaires (à découvert) (-0,9 %)			(715 305)	(740 114)
Fonds négociés en bourse (-5,0 %)				
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF		(30 000)	(1 531 200)	(1 431 600)
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF		(51 700)	(2 596 426)	(2 714 437)
			(4 127 626)	(4 146 037)
Total des positions à découvert (-5,9 %)			(4 842 931)	(4 886 151)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(107 329)	
Total des placements (97,5 %)				81 173 878
Trésorerie (découvert bancaire) (7,0 %)				5 810 777
Autres actifs diminués des passifs (-4,5 %)				(3 779 791)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				83 204 864

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	1 483 748	–
Souscriptions à recevoir	10 100	55 940
Dividendes à recevoir	2 529	3 514
Placements	9 889 383	6 576 638
	11 385 760	6 636 092
Passifs		
Découvert bancaire	–	301 994
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	10 534	–
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	–	725
Montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	1 645	1 253
Primes de performance à payer (note 4)	110 466	–
Placements vendus à découvert	2 202 560	844 853
	2 325 205	1 148 825
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 060 555	5 487 267
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	1 241 198	629 527
Catégorie E	739 090	490 274
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	7 069 132	4 357 793
Catégorie O	11 135	9 673
	9 060 555	5 487 267
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	36,25	32,25
Catégorie E	19,52	17,19
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	19,40	17,18
Catégorie O	19,83	17,19

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 (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	580	—
Revenu de dividendes	10 509	14 554
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	(11 875)	(463)
Profit (perte) de change	36 495	(3 939)
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	941 939	5 483
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(30 641)	228 877
Total des produits	947 007	244 512
Charges		
Primes de performance (note 4)	110 466	8 398
Frais de gestion (note 4)	46 807	41 959
Coûts d'opérations	15 515	2 842
Charges d'intérêts et frais d'emprunt	8 712	5 033
Frais d'administration (note 4)	8 175	26 508
Retenues d'impôt (note 6)	383	24
Honoraires du comité d'examen indépendant	45	17
Total des charges	190 103	84 781
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(45)	(76 881)
Charges nettes	190 058	7 900
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	756 949	236 612
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	87 831	31 256
Catégorie E	66 611	25 252
Catégorie F	—	111 655
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	601 045	67 910
Catégorie O	1 462	539
	756 949	236 612
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	2,99	1,80
Catégorie E	2,00	1,02
Catégorie F	—	1,74
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	1,94	0,85
Catégorie O	2,60	0,96

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie A	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	629 527	410 585
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	87 831	31 256
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	523 840	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(527)
	523 840	(527)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	1 241 198	441 314

Catégorie E	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	490 274	301 303
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 611	25 252
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	199 370	36 265
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(17 165)	(2 433)
	182 205	33 832
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	739 090	360 387

Catégorie F	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	—	1 287 512
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	111 655
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	351 034
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	(144 151)
	—	206 883
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	—	1 606 050

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	4 357 793	1 015 528
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	601 045	67 910
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 442 266	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(331 972)	(292 124)
	2 110 294	(292 124)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	7 069 132	791 314

Catégorie O	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	9 673	7 068
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 462	539
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	—	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	11 135	7 607

Total pour le Fonds	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	5 487 267	3 021 996
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	756 949	236 612
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 165 476	387 299
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(349 137)	(439 235)
	2 816 339	(51 936)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de la période	9 060 555	3 206 672

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

	2026 (en \$)	2025 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	756 949	236 612
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(580)	–
Revenu de dividendes	(10 509)	(14 554)
Charges d'intérêts et de dividendes sur les titres vendus à découvert	11 875	463
(Profit) perte de change	(36 495)	3 939
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(941 939)	(5 483)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	30 641	(228 877)
Primes de performance à payer	110 466	–
Frais de gestion et d'administration à payer	10 534	–
Charges à payer	–	(2 193)
	(69 058)	(10 093)
Produit de la sortie de placements	9 382 993	1 073 371
Montants versés à l'achat de placements et titres vendus à découvert	(10 426 733)	(1 990 693)
Charges d'intérêts et de dividendes payées sur les titres vendus à découvert	(11 483)	(183)
Dividendes reçus	11 494	14 391
Intérêts reçus	580	–
	(1 112 207)	(913 207)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 202 345	408 299
Montants versés au rachat de parts rachetables	(340 166)	(439 235)
Distributions versées aux porteurs de parts	(725)	(495)
	2 861 454	(31 431)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 749 247	(944 638)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	(301 994)	(323 618)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	36 495	(3 939)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	1 483 748	(1 272 195)

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT				
Fonds d'investissement à capital fixe (0,5 %)				
Fiducie d'uranium physique Sprott		1 750	33 784	45 658
			33 784	45 658
Actions ordinaires				
Services de communication (5,4 %)				
Telesat Corp., catégorie A		6 800	150 938	489 124
			150 938	489 124
Produits de consommation discrétionnaire (5,1 %)				
iFabric Corp.		55 000	203 500	253 000
Monro, Inc.		5 000	112 344	121 331
Regis Corporation		2 200	81 022	87 364
			396 866	461 695
Produits de consommation courante (1,5 %)				
Glass House Brand Inc.		7 200	47 332	132 748
			47 332	132 748
Énergie (22,7 %)				
Advantage Energy Ltd.		12 000	141 682	123 720
Athabasca Oil Corp.		12 200	17 595	124 684
Greenfire Resources Ltd.		16 700	132 070	133 934
IsoEnergy Ltd.		22 300	306 568	315 322
Logan Energy Corp.		366 500	267 545	307 860
McDermott International, Ltd.		8 580	232 672	177 175
NexGen Energy Ltd.		28 700	369 191	382 284
Saturn Oil & Gas Inc.		26 158	61 471	136 545
Spartan Delta Corp.		13 400	129 453	153 430
Uranium Energy Corp.		3 300	56 574	49 891
Valeura Energy Inc.		14 600	184 225	151 840
			1 899 046	2 056 685
Services financiers (6,7 %)				
Bitcoin Treasury Corp.		66 626	511 108	186 553
Groupe Canaccord Genuity Inc.		18 200	223 132	265 720
Partners Value Investments L.P.		9 000	57 317	156 150
			791 557	608 423
Soins de santé (1,0 %)				
Profound Medical Corp.		9 400	104 163	88 642
			104 163	88 642
Produits industriels (7,4 %)				
AG Growth International Inc.		6 300	132 363	127 323
Hammond Power Solutions Inc.		300	34 781	104 163
MDA Space Ltd.		7 491	197 576	438 973
			364 720	670 459
Technologies de l'information (22,5 %)				
Bel Fuse Inc., catégorie A		300	97 440	123 911
Carrier Connect Data Solutions Inc.		507 985	622 281	609 581
Intermap Technologies Corp.		61 200	160 811	65 484
Juno Industries Inc., reçus de souscription		212 500	170 000	170 000
Kraken Robotics Inc., reçus de souscription		52 103	442 876	331 896
Kraken Robotics Inc.		23 289	80 442	147 652
Lumine Group Inc.		5 400	133 980	116 100

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Actions ordinaires (suite)				
Technologies de l'information (22,5 %) (suite)				
PAR Technology Corp.		6 500	174 474	160 588
Prospect Prediction Markets Inc.		76 500	38 811	30 600
Sangoma Technologies Corp.		34 565	189 567	186 997
Topicus.com Inc.		1 100	127 846	99 462
			2 238 528	2 042 271
Matériaux (31,0 %)				
5N Plus Inc.		6 400	27 377	280 192
Aeonian Resources Corp.		337 500	50 871	38 813
Aluula Composites Inc.		28 600	94 380	94 666
Blue Moon Metals Inc.		61 100	418 499	549 900
Faraday Copper Corp.		24 700	27 170	147 953
Fireweed Metals Corp.		38 800	69 840	135 024
First Quantum Minerals Ltd.		2 700	95 337	104 598
Fox Tungsten Ltd.		1 212 200	200 013	212 135
Highlander Silver Corp.		16 700	33 708	111 222
Magna Terra Minerals Inc.		305 500	50 498	45 825
Montage Gold Corp.		10 300	19 635	166 139
Neo Performance Materials Inc.		8 200	157 445	304 876
NextSource Materials Inc.		275 500	117 088	90 915
NGEx Minerals Ltd.		5 800	142 912	147 204
Sitka Gold Corp.		138 200	164 047	138 200
Western Copper and Gold Corp.		36 145	150 002	114 941
White Gold Corp.		73 800	111 254	125 460
			1 930 076	2 808 063
Total des actions ordinaires (à couvert) (103,3 %)			7 923 226	9 358 110
Fonds négociés en bourse (1,3 %)				
AdvisorShares Pure US Cannabis ETF		16 200	88 723	116 716
			88 723	116 716
Actions privilégiées (0,8 %)				
General Fusion Inc., actions privilégiées convertibles		5 196	73 075	75 166
			73 075	75 166
Bons de souscription (3,2 %)				
Aluula Composites Inc., prix d'exercice : 4,29 \$, 2028-02-24	CAD	37 500	—	—
Carrier Connect Data Solutions Inc., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2027-11-10	CAD	107 143	—	21 429
Carrier Connect Data Solutions Inc., prix d'exercice : 2,10 \$, échéance : 2028-02-26	CAD	150 000	—	—
Fox Tungsten Ltd., prix d'exercice : 0,22 \$, échéance : 2029-04-23	CAD	606 100	—	—
General Fusion Inc., prix d'exercice : 12,00 \$, échéance : 2031-07-10	USD	5 196	—	—
Glass House Brand Inc., prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	USD	24 000	—	272 304
NextSource Materials Inc., prix d'exercice : 0,55 \$, échéance : 2029-02-24	CAD	400 000	—	—
Tocvan Ventures Corp., prix d'exercice : 1,40 \$, échéance : 2029-02-19	CAD	180 000	—	—

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
POSITIONS À COUVERT (suite)				
Bons de souscription (3,2 %) (suite)				
Tristar Gold Inc., prix d'exercice : 0,30 \$, échéance : 2028-06-04	CAD	217 500	—	—
Xtract One Technologies Inc., prix d'exercice : 0,95 \$, échéance : 2028-11-10	CAD	166 650	—	—
			—	293 733
Total des positions à couvert (109,1 %)			8 118 808	9 889 383
POSITIONS À DÉCOUVERT				
Actions ordinaires				
Technologie de l'information (-1,6 %)				
Bel Fuse Inc., catégorie B		(300)	(106 336)	(141 700)
Total des actions ordinaires (à découvert) (-1,6 %)			(106 336)	(141 700)
Fonds négociés en bourse (-22,7 %)				
Invesco QQQ Trust, série 1		(490)	(407 108)	(511 756)
iShares Bitcoin Trust ETF		(4 250)	(335 654)	(200 658)
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF		(6 900)	(349 408)	(383 640)
iShares Russell 2000 ETF		(1 270)	(438 148)	(541 163)
SPDR S&P 500 ETF Trust		(400)	(362 904)	(423 643)
			(1 893 222)	(2 060 860)
Total des positions à découvert (-24,3 %)			(1 999 558)	(2 202 560)
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(5 604)	
Total des placements (84,8 %)			6 113 646	7 686 823
Trésorerie (découvert bancaire) (16,4 %)				1 483 748
Autres actifs diminués des passifs (-1,2 %)				(110 016)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				9 060 555

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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	Catégories
Fonds alternatif à rendement absolu	1 ^{er} 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 ^{er} septembre 2022	A, E, F (auparavant I), O
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	31 mars 1998	A, E, F (auparavant F2), I, O
Fonds alternatif de revenu multistratégie	21 septembre 2009	A, E, F (auparavant I), O
Fonds alternatif d'actions sélect	1 ^{er} février 2007	A, E, F, O (auparavant I)
Fonds alternatif de situations spéciales	10 juillet 2020	A, E, F (auparavant I), O

Le 30 avril 2026, le Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant le Fonds Pender Partners) a été converti de fonds offert aux termes d'une notice d'offre en fonds offert aux termes d'un prospectus simplifié.

Le 26 juin 2026, le gestionnaire a cessé d'offrir des parts de catégorie F (en USD) du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender. Les parts de catégorie F (en USD) du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et les parts de catégorie E du Fonds alternatif d'actions sélect Pender ont été lancées le 26 juin 2026.

Le 28 août 2025, Gestion de Capital PenderFund Ltée est devenu 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^{er} 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.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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)

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 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-huitième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour et daté du 12 août 2026 (précédemment la vingt-septième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 26 juin 2026).

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 Pender. La Banque Scotia est le dépositaire des valeurs de tous les autres Fonds et leur fournit des services de courtage de premier rang. D'autres services de courtage de premier rang sont fournis par La Banque Toronto-Dominion au Fonds alternatif à rendement absolu Pender et par la Compagnie Trust CIBC Mellon au Fonds alternatif d'actions sélect Pender.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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 28 août 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 placements 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 :

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

Semestre clos le 30 juin 2026

- 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 distributions à verser aux porteurs de parts rachetables, les rachats à payer aux porteurs de parts rachetables, les créiteurs liés aux placements achetés, le montant à payer au titre des intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert 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 ».

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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 comportent de multiples obligations contractuelles dissemblables et confèrent aux porteurs de parts le droit de faire racheter leur participation dans le Fonds contre un montant de trésorerie égal à leur quote-part de la valeur liquidative du Fonds. Par conséquent, les parts rachetables satisfont aux critères de classement à titre de passifs financiers selon l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*.

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

c) Montants par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est calculé en utilisant le nombre de parts 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 des 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 d'actions sélect 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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2026

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^{er} 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.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 sont les suivants :

	Catégorie A (auparavant H)/A (en USD) [auparavant H (en USD)] (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F (auparavant F2 ou I)/F (en USD) [auparavant I (en USD)] (en %)	Catégorie FF (en %)
Au 30 juin 2026				
Fonds alternatif à rendement absolu	1,80	1,45	0,95	0,45
Fonds alternatif d'arbitrage	1,80	1,45	0,95	0,45
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	1,80	—	0,95	—
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	2,10	—	1,10	—
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,95	—	0,95	—
Fonds alternatif d'actions sélect	2,00	—	1,00	—
Fonds alternatif de situations spéciales	2,10	—	1,10	—

	Catégorie I (en %)	Catégorie N (en %)
Au 30 juin 2026 (suite)		
Fonds alternatif à rendement absolu	—	0,60
Fonds alternatif d'arbitrage	—	—
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	—	—
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	1,00	—
Fonds alternatif de revenu multistratégie	—	—
Fonds alternatif d'actions sélect	—	—
Fonds alternatif de situations spéciales	—	—

	Catégorie A (auparavant H)/A (en USD) [auparavant H (en USD)] (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie F (auparavant F2 ou I)/F (en USD) [auparavant I (en USD)] (en %)	Catégorie FF (en %)
Au 31 décembre 2025				
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 croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	1,85	—	0,85	—
Fonds alternatif de revenu multistratégie	1,80	—	0,80	—
Fonds alternatif d'actions sélect	2,00	—	1,00	—
Fonds alternatif de situations spéciales*	1,95	—	0,95	—

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

Semestre clos le 30 juin 2026

	Catégorie H/ H (en USD) (en %)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N (en %)
Au 31 décembre 2025 (suite)			
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 croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	–	0,70	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie	–	0,65	–
Fonds alternatif d'actions sélect	–	–	–
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, 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 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, 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 impôts et 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.

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) le 30 juin 2026 et le 31 décembre 2025 (à l'exception du Fonds alternatif d'actions sélect Pender pour la période du 1^{er} janvier 2025 au 27 août 2025) 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 :

	Catégorie A (auparavant H)/A (en USD) [auparavant H (en USD)] (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F (auparavant F2 ou I)/F (en USD) [auparavant I (en USD)] (en %)
Au 30 juin 2026				
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 croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	2,30	–	0,20	1,30
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2,15	–	0,20	1,15
Fonds alternatif d'actions sélect	2,30	–	–	1,30
Fonds alternatif de situations spéciales	2,30	–	0,20	1,30

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 30 juin 2026 (suite)	Catégorie FF (en %)	Catégorie I (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 croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	—	1,20	—
Fonds alternatif de revenu multistratégie	—	—	—
Fonds alternatif d'actions sélect	—	—	—
Fonds alternatif de situations spéciales	—	—	—

	Catégorie A (auparavant H)/A (en USD) [auparavant H (en USD)] (en %)	Catégorie AF (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F (auparavant F2 ou I)/F (en USD) [auparavant I (en USD)] (en %)
Au 31 décembre 2025				
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 croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	2,05	—	—	1,05
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2,15	—	0,20	1,15
Fonds alternatif d'actions sélect	2,30	—	—	1,30
Fonds alternatif de situations spéciales*	2,30	—	0,20	1,30

Au 31 décembre 2025 (suite)	Catégorie FF (en %)	Catégorie I (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 croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	—	0,90	—
Fonds alternatif de revenu multistratégie	—	—	—
Fonds alternatif d'actions sélect	—	—	—
Fonds alternatif de situations spéciales*	—	—	—

* 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. Pour la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2025, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds alternatif de situations spéciales Pender.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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, à l'exception du Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant le Fonds Pender Partners), qui ne prévoit pas de prime de performance. En ce qui concerne les parts de catégorie O, cette prime est imputée directement aux porteurs de parts ou le sera, 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 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 5 % 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, 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. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 se présente comme suit :

Au 30 juin 2026	Catégorie A (en \$)	Catégorie A (en USD) (en \$)	Catégorie AF (en \$)	Catégorie E (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,37	9,26	9,44	9,20
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	8,54	8,47	8,55	8,15
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	9,08	—	9,51	8,85
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,04	—	—	10,48
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	12,88	—	—	10,20
Fonds alternatif d'actions sélect				
Seuil d'application des primes de performance	12,65	—	—	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,71	—	—	—
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	32,27	—	—	17,20

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 30 juin 2026 (suite)	Catégorie F (en \$)	Catégorie F (en USD) (en \$)	Catégorie FF (en \$)	Catégorie N (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Seuil d'application des primes de performance	9,23	9,01	9,41	9,38
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	8,29	8,67	8,37	8,42
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	9,67	9,94	9,79	—
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,60	—	—	—
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	9,69	—	—	—
Fonds alternatif d'actions sélect				
Seuil d'application des primes de performance	32,25	—	—	—
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	—	—	—	—
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	17,19	—	—	—
Au 31 décembre 2025	Catégorie A (en \$)	Catégorie A (en USD) (en \$)	Catégorie AF (en \$)	Catégorie E (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
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
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	9,08	—	9,51	8,85
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,04	—	—	10,48
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	12,88	—	—	10,20
Fonds alternatif d'actions sélect				
Seuil d'application des primes de performance	12,65	—	—	—
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,71	—	—	—
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	32,27	—	—	17,20

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 31 décembre 2025 (suite)	Catégorie F (en \$)	Catégorie F (en USD) (en \$)	Catégorie FF (en \$)	Catégorie H (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
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
Fonds alternatif d'arbitrage				
Seuil d'application des primes de performance	9,67	9,94	9,79	—
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Seuil d'application des primes de performance	10,60	11,42	—	—
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Seuil d'application des primes de performance	9,69	—	—	—
Fonds alternatif d'actions sélect				
Seuil d'application des primes de performance	32,25	—	—	—
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	—	—	—	—
Fonds alternatif de situations spéciales				
Seuil d'application des primes de performance	17,19	—	—	—

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les Fonds ont comptabilisé les montants suivants au titre des primes de performance :

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	219	13 892
Fonds alternatif d'arbitrage	4 479	120 547
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	834	130 308
Fonds alternatif de revenu multistratégie	—	233 845
Fonds alternatif d'actions sélect	1 418 648	389 798
Fonds alternatif de situations spéciales	110 466	248 422

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

d) Montants à payer au gestionnaire

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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 :

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	649 499	730 414
Fonds alternatif d'arbitrage	9 882	32 113
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	9 996	32 549
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	8 940	9 198
Fonds alternatif de revenu multistratégie	113 794	274 147
Fonds alternatif d'actions sélect	1 561 559	312 816
Fonds alternatif de situations spéciales	121 000	—

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

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

Semestre clos le 30 juin 2026

e) Placements de parties liées

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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.

	Au 30 juin 2026 (en %)	Au 31 décembre 2025 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	<1	<1
Fonds alternatif d'arbitrage	–	<1
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	<1	<1
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	19	19
Fonds alternatif de revenu multistratégie	2	4
Fonds alternatif d'actions sélect	–	3
Fonds alternatif de situations spéciales	–	–

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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.

	Au 30 juin 2026 (en %)	Au 31 décembre 2025 (en %)
Fonds alternatif à rendement absolu	8	3
Fonds alternatif d'arbitrage	18	19
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	72	54
Fonds alternatif d'actions sélect	11	–

5. Opérations de prêt de titres

Les Fonds ne détenaient pas de titres prêtés ou de garanties reçues au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

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 la période close le 30 juin 2025. Le Fonds alternatif d'actions sélect Pender n'a gagné aucun revenu tiré du prêt de titres au cours de la période close le 30 juin 2026. Les autres Fonds n'avaient gagné aucun revenu tiré du prêt de titres au cours des périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

	Revenu brut (en \$)	Retenues d'impôt (en \$)	Honoraires de l'agent (en \$)	Revenu net (en \$)
Au 30 juin 2025				
Fonds alternatif d'actions sélect	12 898	–	(5 159)	7 739

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 la période, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2025).

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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 périodes closes les 30 juin 2026 et 2025.

Au 30 juin 2026	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds alternatif à rendement absolu					
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	5 460 428	408 519	129 846	(1 264 112)	4 734 681
Catégorie AF	621 164	—	12 918	(166 633)	467 449
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	73 370	13 345	2 517	(9 030)	80 202
Catégorie E	376 667	15 294	14 309	(128 965)	277 305
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	56 186 100	16 555 671	1 396 398	(16 303 282)	57 834 887
Catégorie FF	5 663 190	70 315	143 836	(940 072)	4 937 269
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	1 409 768	969 229	47 477	(821 794)	1 604 680
Catégorie N	586	—	26	—	612
Catégorie O	2 327 233	3 388 343	186 143	(109 636)	5 792 083
Fonds alternatif d'arbitrage					
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	8 116	—	—	(4 409)	3 707
Catégorie AF	55 248	—	—	(11 945)	43 303
Catégorie E	20 067	—	—	(1 127)	18 940
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	220 868	18 527	—	(52 596)	186 799
Catégorie FF	549 719	—	—	(92 108)	457 611
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	1 715	—	—	—	1 715
Catégorie O	203 008	—	—	(45 655)	157 353
Fonds alternatif d'arbitrage Plus					
Catégorie A	5 398	—	—	(3 232)	2 166
Catégorie E	21 294	2 543	—	—	23 837
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	901 832	30 928	—	(66 848)	865 912
Catégorie F (en USD)	498	—	—	(498)	—
Catégorie O	1 098 340	1 154 189	—	—	2 252 529
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)					
Catégorie A	51 070	—	—	—	51 070
Catégorie E	126 929	4 188	—	—	131 117
Catégorie F (auparavant, catégorie F2)	110 169	3 665	—	(24 201)	89 633
Catégorie I	359 933	22 354	—	(4 287)	378 000
Catégorie O	454	—	—	—	454
Fonds alternatif de revenu multistratégie					
Catégorie A	246 239	435 821	9 750	(59 639)	632 171
Catégorie E	224 643	19 908	5 653	—	250 204
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	4 571 697	8 541 291	120 464	(1 785 634)	11 447 818
Catégorie O	535	—	12	—	547
Fonds alternatif d'actions sélect					
Catégorie A	59 813	81 199	—	(392)	140 620
Catégorie E	—	51 860	—	—	51 860
Catégorie F	1 373 931	893 165	—	(305 376)	1 961 720
Catégorie O (auparavant, catégorie I)	570	255 280	—	—	255 850

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 30 juin 2026	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds alternatif de situations spéciales					
Catégorie A	19 519	14 718	—	—	34 237
Catégorie E	28 518	10 232	—	(886)	37 864
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	253 710	127 925	—	(17 227)	364 408
Catégorie O	562	—	—	—	562
Au 30 juin 2025	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds alternatif à rendement absolu					
Catégorie A	2 028 546	1 176 868	43 888	(931 291)	2 318 011
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	1 893 112	1 767 018	60 013	(341 049)	3 379 094
Catégorie A (en USD)	32 386	42 227	1 009	(30 153)	45 469
Catégorie A (en USD) [auparavant, catégorie H (en USD)]	82 606	35 588	1 527	(42 632)	77 089
Catégorie AF	793 497	—	14 064	(44 693)	762 868
Catégorie E	325 972	84 235	11 465	(58 032)	363 640
Catégorie F	9 638 654	8 892 728	280 749	(7 230 590)	11 581 541
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	35 460 558	22 868 378	968 746	(6 949 481)	52 348 201
Catégorie F (en USD)	204 996	260 300	5 683	(139 482)	331 497
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	988 712	1 419 700	35 998	(269 243)	2 175 167
Catégorie FF	7 221 730	3 396	204 426	(202 706)	7 226 846
Catégorie N	458 694	88 544	2 607	—	549 845
Catégorie O	591 666	254 889	30 834	(13 522)	863 867
Fonds alternatif d'arbitrage					
Catégorie A	9 543	—	—	(2 017)	7 526
Catégorie A (auparavant, catégorie H)	17 826	—	—	(4 398)	13 428
Catégorie AF	196 324	—	—	(18 535)	177 789
Catégorie E	29 401	—	—	(10 825)	18 576
Catégorie F	101 441	189	—	(50 840)	50 790
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	138 797	27 372	—	(25 013)	141 156
Catégorie F (en USD)	1 111	38	—	(38)	1 111
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	33 975	—	—	(33 399)	576
Catégorie FF	643 648	—	—	(91 804)	551 844
Catégorie O	277 402	—	—	(52 548)	224 854
Fonds alternatif d'arbitrage Plus					
Catégorie A	4 299	848	—	—	5 147
Catégorie E	15 579	368	—	—	15 947
Catégorie F	106 661	2 456	—	(5 879)	103 238
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	783 475	7 106	—	(61 492)	729 089
Catégorie F (en USD)	6 804	—	—	—	6 804
Catégorie O	233 042	77 246	—	(98 907)	211 381

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 30 juin 2025	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)					
Catégorie A	57 554	—	—	(7 199)	50 355
Catégorie E	95 369	—	—	—	95 369
Catégorie F(auparavant, catégorie F2)	118 902	2 429	—	(7 322)	114 009
Catégorie I	668 806	1 058	—	(296 472)	373 392
Catégorie O	454	—	—	—	454
Fonds alternatif de revenu multistratégie					
Catégorie A	106 999	—	2 484	(12 054)	97 429
Catégorie E	—	217 947	911	—	218 858
Catégorie F	91 360	10 373	2 055	(17 675)	86 113
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	61 573	264 371	5 705	(4 263)	327 386
Catégorie O	509	205 999	1 316	(207 303)	521
Fonds alternatif d'actions sélect					
Catégorie A	55 905	1 518	—	—	57 423
Catégorie F	1 283 573	6 953	—	(83 780)	1 206 746
Fonds alternatif de situations spéciales					
Catégorie A	17 409	—	—	(22)	17 387
Catégorie E	23 966	2 867	—	(197)	26 636
Catégorie F	54 592	14 906	—	(6 220)	63 278
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	80 857	—	—	(22 312)	58 545
Catégorie O	562	—	—	—	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 Pender

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 également investir dans des titres étrangers et d'autres titres.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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 croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

L'objectif du Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant le Fonds Pender Partners) est d'atteindre une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation et des fonds sous-jacents et le Fonds peut également investir dans des titres de créance et d'autres titres. Le Fonds investira dans des titres de participation et des stratégies alternatives, soit directement, soit indirectement par l'intermédiaire de fonds sous-jacents.

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

L'objectif du Fonds alternatif d'actions sélect Pender 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 fermées 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 croissance multistratégie Pender réalise une partie de sa stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, du Fonds alternatif d'actions sélect Pender et du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender sont exposés indirectement à divers risques financiers en raison de leurs 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 et du Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender sont présentés par rapport à leurs 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 des 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.

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.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds alternatif à rendement absolu au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, selon la notation de crédit. Les autres Fonds n'étaient exposés à aucun risque de crédit significatif.

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Positions à couvert		
AAA	56 719 015	51 262 078
AA	56 066 259	142 856 847
A	94 023 323	64 800 750
BBB	34 745 669	10 937 804
Note inférieure à BBB	607 768 452	659 809 464
Non coté	75 230 703	60 116 587
	924 553 421	989 783 530
Positions à découvert		
AAA	(989 446)	—
AA	(25 005 833)	(24 520 041)
BBB	(10 106 205)	(5 474 577)
Note inférieure à BBB	(168 733 838)	(149 052 889)
	(204 835 322)	(179 047 507)
	719 718 099	810 736 023

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.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. 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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

	Au 30 juin 2026 (en \$)		Au 31 décembre 2025 (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	54 874 120	(1 804 757)	82 008 400	(279 286)
Fonds alternatif d'arbitrage	7 422 826	(237 324)	9 263 857	(22 994)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	27 448 069	(839 650)	17 720 344	30 961
Fonds alternatif de croissance multistratégies (auparavant, Fonds Pender Partners)	—	—	28 335	(13 113)

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.

j) 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, au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Les autres Fonds ne sont exposés à aucun risque significatif lié au taux d'intérêt.

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Position à couvert		
Moins de 1 an	155 947 125	290 493 090
De 1 an à 3 ans	225 305 909	101 531 344
De 3 à 5 ans	324 471 411	260 944 117
Plus de 5 ans	218 828 976	336 814 979
	924 553 421	989 783 530

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

Semestre clos le 30 juin 2026

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Position à découvert		
De 1 an à 3 ans	(35 864 325)	–
De 3 à 5 ans	(81 661 494)	(80 364 390)
Plus de 5 ans	(87 309 503)	(98 683 117)
	(204 835 322)	(179 047 507)
	719 718 099	810 736 023

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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 22 637 047 \$ et de 26 324 559 \$.

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

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 surveillé par le conseiller en placements de chaque Fonds conformément aux politiques et aux procédures en place. Le conseiller en placements de chaque Fonds gère 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 croissance multistratégie Pender (auparavant le Fonds Pender Partners), du Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et du Fonds alternatif de situations spéciales Pender, concluent des contrats de change à terme pour toutes les catégories afin de réduire leur exposition au risque lié au taux de change.

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour chacun des Fonds au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 était la suivante :

Au 30 juin 2026	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Total (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	642 214 610	16 444 963	658 659 573
Fonds alternatif d'arbitrage	8 382 417	111 718	8 494 135
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	34 176 964	82 056	34 259 020
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	9 659 909	1	9 659 909
Fonds alternatif de revenu multistratégie	121 104 563	–	121 104 563
Fonds alternatif d'actions sélect	66 078 411	17 126 453	83 204 864
Fonds alternatif de situations spéciales	8 515 758	544 797	9 060 555

Au 31 décembre 2025	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Livre sterling (en \$)	Total (en \$)
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 croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	4 018 728	4 832 569	213 651	9 064 948
Fonds alternatif de revenu multistratégie	49 784 336	–	–	49 784 336
Fonds alternatif d'actions sélect	35 261 486	10 474 694	–	45 736 180
Fonds alternatif de situations spéciales	4 886 815	600 452	–	5 487 267

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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 :

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	1 644 496	1 879 214
Fonds alternatif d'arbitrage	11 172	8 376
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	8 206	2 789
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	—	504 622
Fonds alternatif de revenu multistratégie	—	—
Fonds alternatif d'actions sélect	1 712 645	1 047 469
Fonds alternatif de situations spéciales	54 480	60 045

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 30 juin 2026 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.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des Fonds à l'autre risque de prix au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 :

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Position à couvert		
Fonds alternatif à rendement absolu	—	14 438 047
Fonds alternatif d'arbitrage	8 452 580	10 848 804
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	53 888 239	30 570 413
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	9 039 076	9 055 323
Fonds alternatif de revenu multistratégie	119 125 544	48 861 984
Fonds alternatif d'actions sélect	86 060 029	48 551 669
Fonds alternatif de situations spéciales	9 889 383	6 576 638
Position à découvert		
Fonds alternatif à rendement absolu	(273 177 154)	(253 901 489)
Fonds alternatif d'arbitrage	(651 086)	(1 500 564)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(4 022 028)	(7 626 523)
Fonds alternatif d'actions sélect	(4 886 151)	(4 009 500)
Fonds alternatif de situations spéciales	(2 202 560)	(844 853)

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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 :

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(20 862 282)	(16 641 111)
Fonds alternatif d'arbitrage	385 412	605 419
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	2 748 692	1 967 861
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	759 030	827 470
Fonds alternatif de revenu multistratégie	426 769	780 328
Fonds alternatif d'actions sélect	8 048 615	5 428 762
Fonds alternatif de situations spéciales	292 375	269 808

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 de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Au 30 juin 2026		
Fonds alternatif à rendement absolu	66,5	72,8
Fonds alternatif d'arbitrage	7,7	15,4
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	11,8	36,8
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	—	12,6
Fonds alternatif de revenu multistratégie	—	8,5
Fonds alternatif d'actions sélect	5,9	18,0
Fonds alternatif de situations spéciales	13,6	45,3

	Exposition brute globale minimale (en %)	Exposition brute globale maximale (en %)
Au 31 décembre 2025		
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	0,0	64,2
Fonds alternatif de situations spéciales	3,2	52,5

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.

La juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 est présentée dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs 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 :

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 30 juin 2026	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Obligations et prêts – à couvert	–	924 553 421	–	924 553 421
Obligations et prêts – à découvert	–	(204 835 322)	–	(204 835 322)
Actions ordinaires – à découvert	(6 205 415)	–	–	(6 205 415)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(266 971 739)	–	–	(266 971 739)
Contrats de change à terme	–	(1 804 757)	–	(1 804 757)
	(273 177 154)	717 913 342	–	444 736 188
Fonds alternatif d'arbitrage				
Actions ordinaires – à couvert	7 847 672	489 530	94 197	8 431 399
Actions ordinaires – à découvert	(568 462)	–	–	(568 462)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(82 624)	–	–	(82 624)
Contrats de change à terme	–	(237 324)	–	(237 324)
Bons de souscription	21 181	–	–	21 181
	7 217 767	252 206	94 197	7 564 170
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Actions ordinaires – à couvert	51 200 781	2 503 608	142 023	53 846 412
Actions ordinaires – à découvert	(3 474 351)	–	–	(3 474 351)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(547 677)	–	–	(547 677)
Contrats de change à terme	–	(839 650)	–	(839 650)
Placements à court terme	–	(18 356 569)	–	(18 356 569)
Bons de souscription	41 827	–	–	41 827
	47 220 5809	(16 692 611)	142 023	30 669 992
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)				
Fonds communs de placement	9 039 076	–	–	9 039 076
	9 039 076	–	–	9 039 076
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Fonds négociés en bourse	4 801 440	–	–	4 801 440
Fonds communs de placement	114 324 104	–	–	114 324 104
	119 125 544	–	–	119 125 544
Fonds alternatif d'actions sélect				
Fonds d'investissement à capital fixe	548 012	–	–	548 012
Actions ordinaires – à couvert	72 844 877	–	1 800	72 846 677
Actions ordinaires – à découvert	(740 114)	–	–	(740 114)
Fonds négociés en bourse – à couvert	10 609 853	–	–	10 609 853
Fonds négociés en bourse – à découvert	(4 146 037)	–	–	(4 146 037)
Actions privilégiées	–	–	1 586 123	1 586 123
Bons de souscription	31 429	437 935	–	469 364
	79 148 020	437 935	1 587 923	81 173 878
Fonds alternatif de situations spéciales				
Fonds d'investissement à capital fixe	45 658	–	–	45 658
Actions ordinaires – à couvert	9 180 935	177 175	–	9 358 110
Actions ordinaires – à découvert	(141 700)	–	–	(141 700)
Fonds négociés en bourse – à couvert	116 716	–	–	116 716
Fonds négociés en bourse – à découvert	(2 060 860)	–	–	(2 060 860)
Actions privilégiées	–	–	75 166	75 166
Bons de souscription	–	293 733	–	293 733
	7 140 749	470 908	75 166	7 686 823

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu				
Obligations et prêts – à couvert	–	989 783 530	–	989 783 530
Obligations et prêts – à découvert	–	(179 047 507)	–	(179 047 507)
Actions ordinaires – à couvert	10 306 250	–	–	10 306 250
Actions ordinaires – à découvert	(18 358 252)	–	–	(18 358 252)
Fonds négociés en bourse – à découvert	(235 543 237)	–	–	(235 543 237)
Contrats de change à terme	–	(279 286)	–	(279 286)
Actions privilégiées	4 131 797	–	–	4 131 797
	(239 463 442)	810 456 737	–	570 993 295
Fonds alternatif d'arbitrage				
Actions ordinaires – à couvert	8 620 488	2 111 463	91 390	10 823 341
Actions ordinaires – 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
	7 144 031	2 089 825	91 390	9 325 246
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Actions ordinaires – à couvert	26 116 229	4 280 479	137 776	30 534 484
Actions ordinaires – 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
	18 524 130	4 312 945	137 776	22 974 851
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)				
Actions ordinaires – à couvert	5 618 724	–	–	5 618 724
Fonds négociés en bourse – à couvert	713 869	–	–	713 869
Fonds communs de placement	2 687 430	–	–	2 687 430
Bons de souscription	212	6 753	–	6 965
Options d'achat position vendeur	9 723	–	–	9 723
Options de vente position vendeur	18 612	–	–	18 612
	9 048 570	–	–	9 055 323
Fonds alternatif de revenu multistratégie				
Fonds négociés en bourse	1 220 854	–	–	1 220 854
Fonds communs de placement	47 641 130	–	–	47 641 130
	48 861 984	–	–	48 861 984
Fonds alternatif d'actions sélect				
Fonds d'investissement à capital fixe	561 141	–	–	561 141
Actions ordinaires – à couvert	44 020 067	–	830 591	44 850 658
Actions ordinaires – 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
	43 214 878	496 700	830 591	44 542 169

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds alternatif de situations spéciales				
Fonds d'investissement à capital fixe	46 953	—	—	46 953
Actions ordinaires – 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
	5 448 302	283 483	—	5 731 785

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 de la période close le 30 juin 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Au 30 juin 2026	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
Transferts entre les niveaux 1 et 2			
Fonds alternatif d'actions sélect	(181 485)	181 485	—

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
Transferts entre les niveaux 1 et 2			
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 alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	2 680 677	(2 680 677)	—

Les transferts entre les niveaux 1 et 2 pour 2025 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 la période close le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Fonds alternatif d'arbitrage		
Solde d'ouverture	91 390	88 198
Achat de placements	—	37 892
Vente de placements	—	(76 017)
Transferts entrants (sortants), montant net	(129)	78 832
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	—	(33 219)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	2 936	(4 296)
Solde de clôture	94 197	91 390

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

Semestre clos le 30 juin 2026

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus		
Solde d'ouverture	137 776	93 860
Achat de placements	–	63 093
Vente de placements	–	(99 376)
Transferts entrants (sortants), montant net	(245)	113 518
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	–	(28 510)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	4 492	(4 809)
Solde de clôture	142 023	137 776
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)		
Solde d'ouverture	–	2 053
Vente de placements	–	(204 730)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	–	202 677
Solde de clôture	–	–
Fonds alternatif de revenu multistratégie		
Solde d'ouverture	–	1 803
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	–	(1 803)
Solde de clôture	–	–
Fonds alternatif d'actions sélect		
Solde d'ouverture	830 591	1 085 246
Achat de placements	736 266	–
Vente de placements	–	(230 000)
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	–	(24 655)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	21 066	–
Solde de clôture	1 587 923	830 591
Fonds alternatif de situations spéciales		
Solde d'ouverture	–	216 820
Achat de placements	73 075	–
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	2 091	–
Solde de clôture	75 166	–

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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 pour le Fonds alternatif d'arbitrage Pender, le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, le Fonds alternatif d'actions sélect Pender et le Fonds alternatif de situations spéciales Pender. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 30 juin 2026	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
Fonds alternatif d'arbitrage				
Fonds de placement privés non cotés	94 197	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
Fonds de placement privés non cotés	142 023	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds alternatif d'actions sélect				
Fonds de placement privés non cotés	1 587 923	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds alternatif de situations spéciales				
Fonds de placement privés non cotés	75 166	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Au 31 décembre 2025	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données d'entrée non observables importantes
Fonds alternatif d'arbitrage				
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
Fonds alternatif d'arbitrage Plus				
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
Fonds alternatif d'actions sélect				
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

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.

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 d'actions sélect Pender 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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

Entité	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
Fonds alternatif d'arbitrage		
Favorable	9 420	9 139
Défavorable	(9 420)	(9 139)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus		
Favorable	1 420	1 378
Défavorable	(1 420)	(1 378)
Fonds alternatif d'actions sélect		
Favorable	15 879	8 306
Défavorable	(15 879)	(8 306)
Fonds alternatif de situations spéciales		
Favorable	752	—
Défavorable	(752)	—

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

Semestre clos le 30 juin 2026

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 et du Fonds alternatif de situations spéciales Pender aux ventes à découvert au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Les autres Fonds n'étaient pas exposés aux ventes à découvert.

	Au 30 juin 2026 (en \$)	Au 31 décembre 2025 (en \$)
Fonds alternatif à rendement absolu	(478 012 476)	(432 948 996)
Fonds alternatif d'arbitrage	(651 086)	(1 500 564)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus	(22 378 597)	(7 626 523)
Fonds alternatif d'actions sélect	(4 886 151)	(4 009 500)
Fonds alternatif de situations spéciales	(2 202 560)	(844 853)

11. Lien avec des entités structurées

Le tableau suivant présente le type d'entités structurées dans lesquelles le Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant le Fonds Pender Partners) et le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender détiennent une participation, mais qu'ils ne consolident pas. Les autres Fonds ne détenaient pas de participation dans des entités structurées au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

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.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

Le tableau ci-dessous présente les participations détenues par les Fonds dans des entités structurées non consolidées au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. 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)	Valeur comptable comprise au poste « Placements » (en milliers)
Fonds alternatif à rendement absolu			
Au 30 juin 2026 – à découvert	6	3 286 628 000	(266 972)
Au 31 décembre 2025 – à découvert	6	2 755 433 000	(235 543)
Fonds alternatif d'arbitrage			
Au 30 juin 2026 – à découvert	1	66 398 000	(83)
Au 31 décembre 2025 – à découvert	1	92 491 000	(119)
Fonds alternatif d'arbitrage Plus			
Au 30 juin 2026 – à découvert	1	66 398 000	(548)
Au 31 décembre 2025 – à découvert	1	92 491 000	(457)
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)			
Au 30 juin 2026 – à couvert	3	590 000	9 039
Au 31 décembre 2025 – à couvert	2	4 253 000	3 401
Fonds alternatif de revenu multistratégie			
Au 30 juin 2026 – à couvert	4	5 868 000	119 126
Au 31 décembre 2025 – à couvert	4	7 878 000	48 862
Fonds alternatif d'actions sélect			
Au 30 juin 2026 – à couvert	4	20 333 000	11 158
Au 30 juin 2026 – à découvert	2	44 136 000	(4 146)
Au 31 décembre 2025 – à couvert	4	16 898 000	3 033
Au 31 décembre 2025 – à découvert	1	3 556 000	(1 534)
Fonds alternatif de situations spéciales			
Au 30 juin 2026 – à couvert	2	21 682 000	162
Au 30 juin 2026 – à découvert	5	2 016 745 000	(2 061)
Au 31 décembre 2025 – à couvert	4	25 530 000	408
Au 31 décembre 2025 – à découvert	5	1 636 755 000	(845)

Au cours de la période close le 30 juin 2026, 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. Les Fonds peuvent vendre ou racheter en tout temps les parts qu'ils détiennent dans les fonds d'investissement ci-dessus.

12. Impôt sur le résultat

La date de fin de l'année d'imposition du Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant le Fonds Pender Partners), du Fonds alternatif d'actions sélect Pender 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 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 croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)	58 039 077	55 849 687
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 croissance multistratégie Pender (auparavant le Fonds Pender Partners) et le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender disposaient de pertes autres qu'en capital accumulées qui pourraient faire l'objet d'un report prospectif.

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

Semestre clos le 30 juin 2026

	Exercice d'expiration	Pertes autres qu'en capital (en \$)
Fonds alternatif de croissance multistratégie (auparavant, Fonds Pender Partners)		
	2038	59 315
	2040	70 471
	2042	45 642
	2045	675
		176 103
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 en date du 28 août 2025, certains chiffres comparatifs pour la période close le 30 juin 2025 présentés dans 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 17 332 \$, 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 néant, auparavant présentées sous un poste distinct dans les charges intitulé « Primes d'encouragement », ont été reclassées et sont maintenant présentées 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 9 427 \$, 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 financiers semestriels non audités 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