

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend ni les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Il vous est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou des états financiers annuels du Fonds à titre gracieux sur simple demande en téléphonant au numéro sans frais 1-866-377-4743, en nous écrivant à l'adresse 1830 – 1066 West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2, sur notre site Web, www.penderfund.com, ou sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Vous pouvez aussi nous contacter de l'une des façons mentionnées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration, le relevé des votes par procuration ou l'inventaire trimestriel du portefeuille.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds alternatif d'arbitrage Pender (le « Fonds ») s'établissait à 8 494 135 \$, comparativement à 10 310 527 \$ au 31 décembre 2025. Cette diminution de 1 816 392 \$ est attribuable à hauteur de 32 106 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 1 848 498 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds.

Pour la période close le 30 juin 2026 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de -0,3 %. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds également libellées en dollars canadiens est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. La différence de rendement entre les parts de catégories libellées en dollars américains et les parts de catégories libellées en dollars canadiens s'explique principalement par l'effet du change. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice HFRI ED Merger Arbitrage (en USD), a dégagé un rendement de 4,2 % pour la période. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

À la clôture de la période, 99,5 % des avoirs du Fonds étaient investis dans des positions à couvert et -7,6 % dans des positions à découvert. Le positionnement géographique du Fonds reste principalement axé sur les États-Unis, avec une exposition nette de 69,1 % dans ce pays. Le Fonds reste largement diversifié dans divers secteurs et orienté vers les petites sociétés. Au 30 juin 2026, le Fonds avait une exposition nette de 88,6 % principalement aux entreprises à petite, moyenne et microcapitalisation. Nous sommes d'avis que les plus petites capitalisations boursières sont moins exposées au risque réglementaire auquel sont assujetties les opérations de fusion plus importantes et qu'elles mettent à profit le processus élargi de placement en actions du gestionnaire grâce à ses recherches approfondies sur les sociétés de plus petite taille.

Dans l'ensemble, la pondération sectorielle du Fonds est déterminée par les décisions concernant la sélection des titres et peut varier à l'occasion. Au 30 juin 2026, nous avons concentré les placements dans des positions à couvert dans les secteurs des services financiers, des soins de santé et de l'immobilier, car c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons actuellement les meilleures occasions de placement. Ces trois principaux secteurs représentaient 70,9 % (positions à couvert) des avoirs du Fonds à la clôture de la période.

Les commentaires qui suivent et les commentaires de la rubrique « Événements récents » reflètent l'avis de l'équipe de gestion de portefeuille et se fondent sur l'information disponible à la clôture de la période. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par une sous-pondération dans les secteurs des produits de consommation courante et des technologies de l'information. Nous ne gérons pas de façon dynamique les pondérations des secteurs dans le Fonds. Les pondérations des secteurs sont plutôt déterminées par la sélection des titres individuels selon une méthode d'analyse fondamentale ascendante.

Les titres de McEwen Inc., de Transocean Ltd. et de Green Dot Corp. ont été les plus favorables au rendement du Fonds au cours de l'exercice, tandis que ceux d'Elme Communities, de Canadian Gold Corp. et de LENSAR Inc. ont été les plus défavorables.

Afin d'atteindre son objectif de dégager des rendements positifs stables en conservant une faible volatilité et une faible corrélation aux marchés boursiers, le Fonds a recours à des stratégies d'arbitrage qui sont des techniques de placement spécialisées conçues pour tirer avantage de la réalisation fructueuse de fusions, de prises de contrôle, d'offres publiques d'achat, d'acquisitions par emprunt, de scissions partielles, de liquidations et d'autres types de réorganisations d'entreprises. Nous pouvons également mettre en œuvre un éventail de stratégies de placement supplémentaires autorisées pour les fonds communs de placements alternatifs, y compris les placements dans des sociétés d'acquisition à vocation spéciale (« SAVS »), des titres convertibles et des actions privilégiées.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours de l'exercice étaient fondées sur notre méthode de placement consistant à repérer les occasions d'arbitrage intéressantes, en particulier les opérations de fusion. En règle générale, nous avons ajouté au portefeuille des positions qui nous semblaient offrir un écart intéressant par rapport à la probabilité qu'une opération de fusion soit conclue. La stratégie vise à miser sur cette occasion de rendement et à offrir un rendement à volatilité relativement faible aux porteurs de parts. Nous sommes constamment à l'affût de nouvelles idées de placement et nous pourrions liquider nos positions pour diverses raisons, par exemple lorsque les cours des actions ont atteint notre évaluation de la juste valeur, lorsqu'une acquisition a eu lieu ou lorsque nous avons modifié notre stratégie de placement.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Événements récents

Les fusions et acquisitions à l'échelle mondiale continuent de prendre de l'ampleur en 2026. La valeur des transactions dans le monde a atteint 1 300 milliards de dollars au deuxième trimestre, soit une hausse de 35,3 % d'un exercice à l'autre, mais en baisse de 18,4 % par rapport au premier trimestre, au cours duquel les transactions se sont enchaînées à un rythme incomparable. Le nombre de transactions est resté globalement stable à 11 880, en hausse de 3,4 % d'un exercice à l'autre. Cette année, la valeur des transactions semble atteindre des sommets, tandis que le nombre sous-jacent de transactions est resté largement inchangé. Trente-quatre transactions d'une valeur égale ou supérieure à 5 milliards de dollars ont représenté à elles seules 553 milliards de dollars, soit près de 42 % de la valeur totale des fusions et acquisitions pour le trimestre. La reprise a été stimulée par le secteur des technologies, SpaceX ayant conclu en février l'acquisition de xAI pour un montant de 250 milliards de dollars, puis réalisé en juin une transaction de 60 milliards de dollars à l'égard d'AnySphere (Cursor) — transaction phare dans un secteur divisé entre des transactions stratégiques de très grande envergure axées sur l'IA et un quasi-effondrement des rachats d'entreprises de logiciels menés par des promoteurs. Le secteur de l'énergie est également resté vigoureux, enregistrant le deuxième meilleur trimestre de son histoire grâce à des transactions de 217 milliards de dollars (soit une hausse de 385,5 % d'un exercice à l'autre), soutenu par le partenariat de 118,5 milliards de dollars entre Dominion Energy et NextEra Energy et la demande structurelle émergente issue des centres de données dédiés à l'IA. Nous continuons également à observer une reprise des fusions et acquisitions parmi les sociétés ouvertes à faible et à moyenne capitalisation alors que les marchés privés commencent à reconnaître la valeur de celles-ci, dont les valorisations restent éloignées des données fondamentales à long terme. Conjugué à l'incertitude qui règne relativement aux tarifs douaniers, au contexte géopolitique changeant et à l'écart marqué entre les valorisations des actions des sociétés à faible et à forte capitalisation, ce contexte actif des fusions et acquisitions crée un nombre croissant d'occasions grâce aux catalyseurs à court terme. Nous estimons que ce contexte est de plus en plus favorable à nos stratégies d'actions, stratégies fondées sur les événements et stratégies d'arbitrage, et qu'il est propice aux placements dans des occasions découlant de catalyseurs ou qui représentent des situations spéciales.

Une caractéristique déterminante du contexte des fusions et acquisitions en 2025 a été l'influence conjuguée du militantisme des actionnaires, de l'optimisation des bilans et de la transformation des portefeuilles. Les actionnaires militants restent très actifs en 2026, ce qui a contribué à une hausse des cessions, de scissions partielles et des placements d'actions de filiale, laquelle a provoqué un flux de transactions et crée une monnaie d'échange pour de plus grandes plateformes. Parallèlement, la disponibilité accrue du financement et une plus grande clarté au sujet des politiques de taux d'intérêt ont réduit le risque d'exécution, tandis que la réglementation plus permissive a favorisé la réalisation de transactions plus complexes et de plus grande envergure.

Nous sommes d'avis que les perspectives demeurent favorables quant aux fusions et acquisitions, car le cadre réglementaire qui reste avantageux s'accompagne de marchés financiers favorables et d'avantages stratégiques substantiels. Les bilans des sociétés continuent d'afficher des capitaux suffisants, les capitaux privés sont considérables et les équipes de direction sont toujours confrontées à la pression de stimuler la croissance, d'optimiser les portefeuilles et de déployer les capitaux excédentaires de façon efficace. Les organismes de réglementation affichant une flexibilité et la volonté de faciliter les transactions qui font progresser les objectifs économiques et stratégiques, nous nous attendons à ce que les intervenants restent actifs, surtout dans les secteurs où l'envergure, les investissements technologiques et l'efficacité opérationnelle sont des atouts concurrentiels indispensables. La convergence de la visibilité accrue sur le plan réglementaire, de l'abondance de capitaux et des justifications stratégiques durables nous amène à croire que la poursuite du cycle actuel de fusions et acquisitions est tout à fait possible cette année.

Les stratégies de placement alternatives, comme l'arbitrage de fusions, offrent des possibilités de placements à faible risque, non corrélés et fiscalement avantageux pour les investisseurs qui cherchent à diversifier leur portefeuille. L'environnement de marché reste généralement favorable aux fusions et acquisitions et bien adapté aux stratégies de placement fondées sur les événements et non corrélées. Si les pressions inflationnistes ont continué à diminuer et les taux directeurs ont amorcé un retour à la normale, l'incertitude demeure quant à l'évolution à long terme des taux, surtout pour les plus longues échéances. Les actifs à long terme restent sensibles aux dynamiques budgétaires, aux déséquilibres entre l'offre et la demande et aux prévisions changeantes au sujet de croissance et de l'inflation, ce qui contribue à la volatilité périodique sur les marchés des actions et des titres à revenu fixe. En dépit de ce contexte, les fusions et acquisitions ont affiché une résistance remarquable, soutenues par les bilans sains des sociétés, l'accès amélioré au financement et un environnement réglementaire simplifié pour les acquéreurs stratégiques et les bailleurs de fonds.

Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Le 12 mars 2026, Robin Mahood a démissionné du comité d'examen indépendant et Natascha Kiernan s'est jointe à ce même comité.

Opérations entre parties liées

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration au gestionnaire en échange de ses services de gestion et de conseiller en valeurs (voir « Frais de gestion et d'administration »). Le Fonds verse également au gestionnaire une prime de performance (voir la rubrique « Prime de performance »).

À la clôture de la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, ne détenaient aucune part du Fonds. Par ailleurs, le Fonds de revenu avantage Pender, fonds également géré par le gestionnaire, détenait 18 % des parts en circulation du Fonds.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Frais de gestion et d'administration

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts. Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En échange des frais d'administration, le gestionnaire prend en charge les frais d'exploitation du Fonds.

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi, les frais de commercialisation et les autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds. Ces frais ont représenté environ 9 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), à l'égard de toutes les catégories de parts du Fonds. Dans le cas des parts de catégorie O, la prime de performance est ou sera négociée séparément et imputée directement aux porteurs de parts de catégorie O, selon le cas. La prime de performance correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur pour chaque catégorie de parts applicable, pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance. Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base quotidienne et versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour laquelle une prime de performance peut être payée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période et les années civiles indiquées.

Actif net du Fonds par part a)

	2026 (\$)	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie A (auparavant catégorie H)						
Actif net à l'ouverture de la période	9,08	9,71	9,80	10,33	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,05	0,22	0,27	0,15	0,38	–
Total des charges	(0,11)	(0,39)	(0,32)	(0,30)	(0,50)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,03	0,85	0,38	0,34	–	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,01	(0,16)	(0,01)	(0,16)	0,55	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,02)	0,52	0,32	0,03	0,43	0,21
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	(0,04)	–	(0,07)	(0,01)
À partir des dividendes	–	–	–	–	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(1,05)	(0,37)	(0,57)	(0,10)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(1,05)	(0,41)	(0,57)	(0,18)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	9,05	9,08	9,71	9,80	10,33	10,19
Catégorie AF						
Actif net à l'ouverture de la période	9,51	10,06	10,06	10,48	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,23	0,29	0,16	0,15	–
Total des charges	(0,10)	(0,34)	(0,31)	(0,28)	(0,27)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,01)	0,85	0,40	0,27	0,33	(0,06)
Profits latents (pertes latentes)	0,03	(0,16)	(0,03)	(0,10)	0,15	0,29
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,02)	0,58	0,35	0,05	0,36	0,21
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	(0,03)	–	–	(0,01)
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(1,03)	(0,31)	(0,49)	(0,05)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(1,03)	(0,34)	(0,49)	(0,05)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	9,48	9,51	10,06	10,06	10,48	10,19
Catégorie E						
Actif net à l'ouverture de la période	8,85	9,04	9,31	9,72	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,24	0,26	0,15	(0,09)	
Total des charges	(0,03)	(0,19)	(0,22)	(0,16)	(0,04)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,07	0,50	0,39	0,31	0,77	
Profits latents (pertes latentes)	(0,05)	(0,01)	(0,03)	(0,15)	(0,37)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,05	0,54	0,40	0,15	0,27	
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,08)	(0,17)	–	(0,13)	
À partir des dividendes	–	(0,05)	(0,02)	(0,05)	(0,02)	
À partir des gains en capital	–	(0,58)	(0,50)	(0,54)	(0,28)	
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	
Distributions totales b), c)	–	(0,71)	(0,69)	(0,59)	(0,43)	
Actif net à la clôture de la période	8,90	8,85	9,04	9,31	9,72	

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2026 (\$)	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie F (auparavant catégorie I)						
Actif net à l'ouverture de la période	9,67	10,16	9,88	10,32	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,32	0,30	0,16	0,21	–
Total des charges	(0,08)	(0,37)	(0,26)	(0,24)	(0,34)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,09	0,60	0,47	0,26	0,50	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,05)	(0,06)	(0,10)	(0,03)	0,15	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,02	0,49	0,41	0,15	0,52	0,21
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,10)	(0,02)	–	(0,07)	(0,01)
À partir des dividendes	–	(0,05)	–	(0,03)	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(0,83)	(0,10)	(0,54)	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(0,98)	(0,12)	(0,57)	(0,23)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	9,68	9,67	10,16	9,88	10,32	10,19
Catégorie FF						
Actif net à l'ouverture de la période	9,79	10,11	10,06	10,56	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,29	0,29	0,16	0,17	0,01
Total des charges	(0,06)	(0,23)	(0,22)	(0,19)	(0,20)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,07	0,63	0,40	0,42	0,28	(0,07)
Profits latents (pertes latentes)	(0,04)	(0,12)	(0,01)	(0,25)	0,19	0,30
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,03	0,57	0,46	0,14	0,44	0,22
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,09)	(0,12)	–	(0,03)	(0,01)
À partir des dividendes	–	(0,05)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(0,73)	(0,27)	(0,67)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(0,87)	(0,40)	(0,69)	(0,04)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	9,82	9,79	10,11	10,06	10,56	10,19
Catégorie O						
Actif net à l'ouverture de la période	9,82	10,17	10,11	10,56	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,28	0,29	0,16	0,31	–
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,11)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,06	0,71	0,41	0,38	0,14	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,03)	(0,14)	(0,01)	(0,21)	0,42	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,07	0,81	0,63	0,26	0,76	0,21
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,19)	(0,30)	–	(0,15)	(0,01)
À partir des dividendes	–	(0,12)	(0,04)	(0,13)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(0,81)	(0,22)	(0,61)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(1,12)	(0,56)	(0,74)	(0,17)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période	9,88	9,82	10,17	10,11	10,56	10,19

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2026 (\$)	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))						
Actif net à l'ouverture de la période	13,64	13,46	12,26	13,19	13,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,09	0,21	0,35	0,22	0,06	
Total des charges	(0,14)	(0,62)	(0,37)	(0,33)	(0,12)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,27	1,07	1,04	0,20	0,38	
Profits latents (pertes latentes)	0,29	0,27	0,66	(0,20)	0,25	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,51	0,93	1,68	(0,11)	0,57	
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	(0,12)	–	(0,16)	
À partir des dividendes	–	–	(0,02)	(0,06)	(0,02)	
À partir des gains en capital	–	–	(0,34)	(0,79)	(0,36)	
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	
Distributions totales b), c)	–	–	(0,48)	(0,85)	(0,54)	
Actif net à la clôture de la période	14,19	13,64	13,46	12,26	13,19	

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

b) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts de la catégorie pertinente du Fonds en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

c) Les distributions ont été effectuées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Catégorie A (auparavant catégorie H)						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	34	74	173	176	166	5
Nombre de parts en circulation a)	3 707	8 116	17 826	17 989	16 031	501
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,16 %	2,09 %	2,11 %	2,10 %	2,25 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	2,22 %	2,97 %	2,68 %	2,23 %	3,66 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,22 %	2,97 %	2,68 %	2,23 %	3,87 %	2,11 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,25 %	0,33 %	0,36 %	0,33 %	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	116,02 %	326,55 %	380,27 %	435,59 %	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,05	9,08	9,71	9,80	10,33	10,19
Catégorie AF						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	411	525	1 976	2 466	2 551	1 782
Nombre de parts en circulation a)	43 303	55 248	196 324	245 161	243 197	174 924
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,85 %	1,78 %	1,80 %	1,80 %	1,77 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,88 %	2,92 %	2,43 %	1,97 %	1,93 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,88 %	2,92 %	2,43 %	1,97 %	2,55 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,25 %	0,33 %	0,36 %	0,33 %	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	116,02 %	326,55 %	380,27 %	435,59 %	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,48	9,51	10,06	10,06	10,48	10,19
Catégorie E						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	169	178	266	170	84	
Nombre de parts en circulation a)	18 940	20 067	29 401	18 227	8 589	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,21 %	0,50 %	0,53 %	0,53 %	1,02 %	
Ratio des frais de gestion b)	0,43 %	1,66 %	1,79 %	0,93 %	1,90 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,43 %	1,66 %	1,79 %	0,93 %	2,39 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,25 %	0,33 %	0,36 %	0,33 %	0,51 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	116,02 %	326,55 %	380,27 %	435,59 %	242,20 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,90	8,85	9,04	9,31	9,72	
Catégorie F (auparavant catégorie I)						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 808	2 137	1 410	2 706	1 237	5
Nombre de parts en circulation a)	186 799	220 868	138 797	273 860	119 853	501
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,29 %	1,25 %	1,25 %	1,24 %	1,29 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,35 %	2,58 %	2,03 %	1,63 %	2,51 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,35 %	2,58 %	2,03 %	1,63 %	2,69 %	1,24 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,25 %	0,33 %	0,36 %	0,33 %	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	116,02 %	326,55 %	380,27 %	435,59 %	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,68	9,67	10,16	9,88	10,32	10,19
Catégorie FF						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 494	5 380	6 505	10 265	15 012	9 910
Nombre de parts en circulation a)	457 611	549 719	643 648	1 020 587	1 420 719	972 836
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,72 %	0,71 %	0,71 %	0,71 %	0,67 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	0,87 %	1,85 %	1,57 %	1,06 %	1,25 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,87 %	1,85 %	1,57 %	1,06 %	1,56 %	0,69 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,25 %	0,33 %	0,36 %	0,33 %	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	116,02 %	326,55 %	380,27 %	435,59 %	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,82	9,79	10,11	10,06	10,56	10,19
Catégorie O						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 555	1 993	2 821	4 040	5 100	168
Nombre de parts en circulation a)	157 353	203 008	277 402	399 614	482 623	16 528
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,25 %	0,33 %	0,36 %	0,33 %	0,51 %	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille e)	116,02 %	326,55 %	380,27 %	435,59 %	242,20 %	43,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,88	9,82	10,17	10,11	10,56	10,19

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	24	23	457	400	7	
Nombre de parts en circulation a)	1 715	1 715	33 975	32 619	521	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,24 %	1,31 %	1,32 %	1,21 %	1,65 %	
Ratio des frais de gestion b)	1,75 %	3,50 %	2,31 %	1,68 %	2,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,75 %	3,50 %	2,31 %	1,68 %	2,49 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,25 %	0,33 %	0,36 %	0,33 %	0,51 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	116,02 %	326,55 %	380,27 %	435,59 %	242,20 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,19	13,64	13,46	12,26	13,19	

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

b) Le ratio des frais de gestion correspond au total des charges (à l'exception des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille) pour la période et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire. Le ratio des frais de gestion avant la prime de performance correspond au ratio des frais de gestion avant la prime de performance, le cas échéant, pour la période en question.

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

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

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

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Rendement passé

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé des parts de chacune des catégories du Fonds et n'indiquent pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Les renseignements présentés reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Les rendements seraient différents si un investisseur n'avait pas réinvesti les distributions. De plus, ces renseignements ne tiennent pas compte de l'effet des frais de vente, des frais de rachat, des impôts sur le résultat exigibles ou d'autres frais qui auraient réduit le rendement.

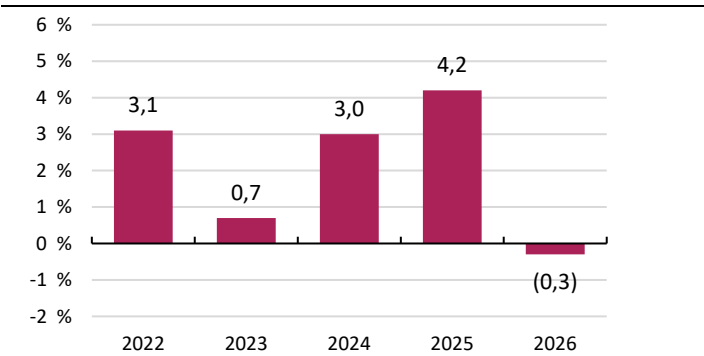
Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

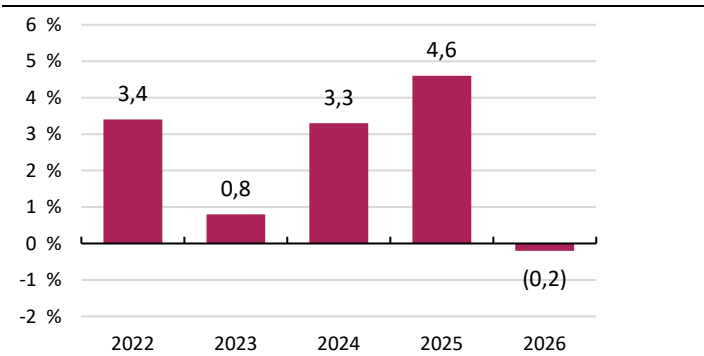
Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement pour le semestre clos le 30 juin 2026 et pour chacune des périodes de 12 mois précédentes closes le 31 décembre. Les informations sont présentées à compter du premier exercice complet de la catégorie du Fonds indiquée. Ils montrent également le taux de croissance ou de décroissance, au dernier jour d'une période, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cette période.

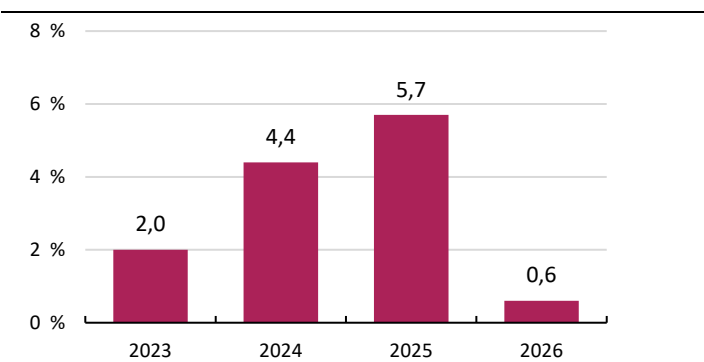
Catégorie A (auparavant catégorie H)



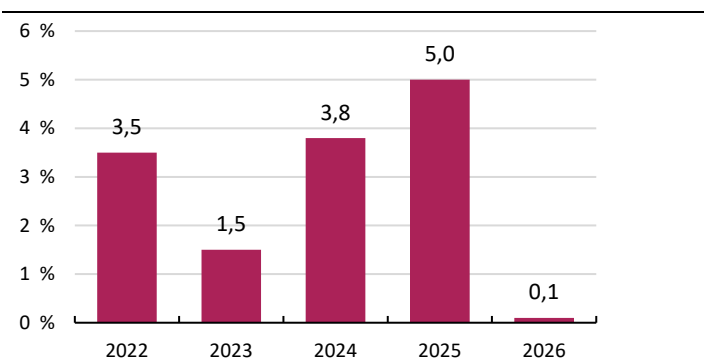
Catégorie AF



Catégorie E



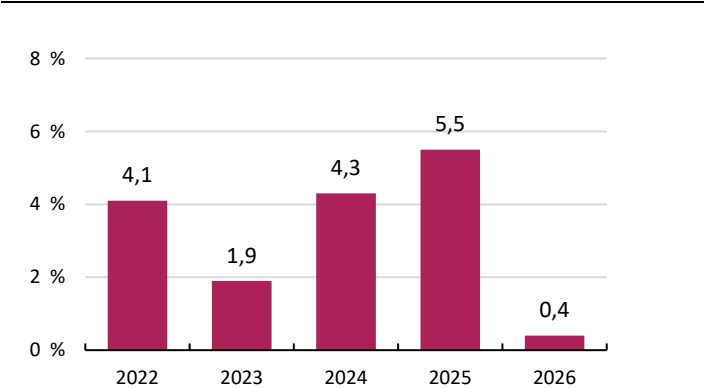
Catégorie F (auparavant catégorie I)



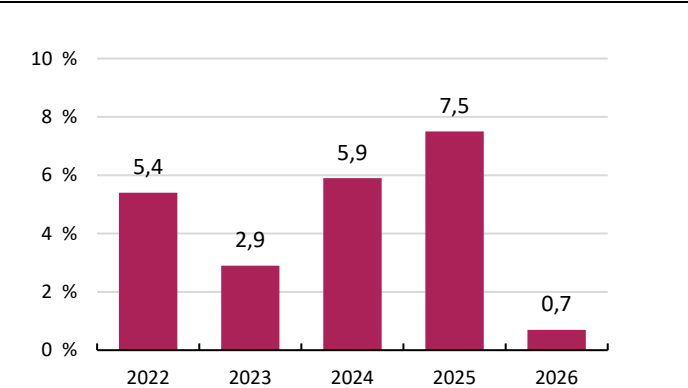
Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

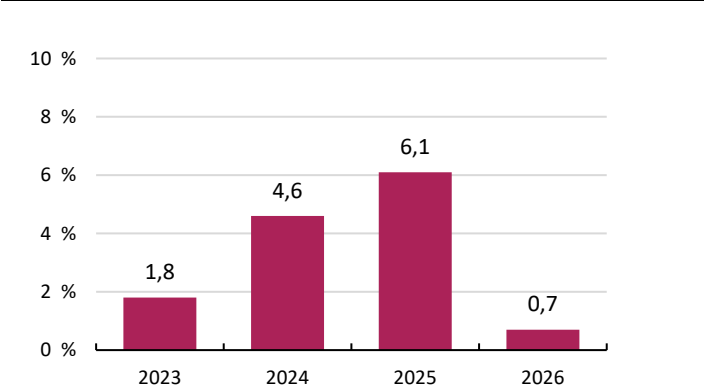
Catégorie FF



Catégorie O



Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))



Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Aperçu du portefeuille de placements

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de la période et les principales catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds a investi sont indiqués ci-dessous. Si le Fonds avait moins de 25 placements, la totalité de son portefeuille serait présentée dans le tableau. Le portefeuille pourrait varier en fonction des opérations de portefeuille effectuées. On peut se procurer une mise à jour de l'aperçu du portefeuille de placements du Fonds à la fin de chaque trimestre de l'année civile auprès du gestionnaire. Voir la page couverture du présent document pour en apprendre davantage sur la façon d'obtenir cette mise à jour.

Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
MAK Acquisition Corp.	4,3
Bel Fuse Inc., catégorie A	2,4
kneat.com inc.	2,3
Chart Industries Inc.	2,1
Green Dot Corp., catégorie A	2,0
InterRent REIT	1,9
Drugs Made In America Acquisition II Corp.	1,8
Esperion Therapeutics Inc.	1,7
Globalstar Inc.	1,6
Janus Henderson Group PLC	1,6
Banque Laurentienne du Canada	1,6
Sizzle Acquisition Corp. II, catégorie A	1,6
Andrew Peller Ltd., catégorie A	1,5
Forefront Tech Holdings Acquisition Corp.	1,5
Select Medical Holdings Corp.	1,5
EQV Ventures Acquisition Corp. II, catégorie A	1,4
Minto Apartment REIT	1,4
Titan Acquisition Corp., catégorie A	1,4
Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	1,3
Computer Programs and Systems Inc.	1,3
Highview Merger Corp., catégorie A	1,3
Whitestone REIT, catégorie B	1,3
NCR Atleos Corp.	1,2
Solaris Capital Acquisition Corp., catégorie A	1,2
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Bel Fuse Inc., catégorie B	(2,8)

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Actions ordinaires	
Services financiers	50,5
Soins de santé	13,4
Immobilier	7,0
Services de communication	6,6
Technologies de l'information	5,5
Banques	5,0
Produits industriels	3,2
Services publics	3,1
Produits de consommation discrétionnaire	1,6
Produits de consommation courante	1,6
Matériaux	0,7
Énergie	0,6
Assurances	0,5
Total des actions ordinaires	99,3
Bons de souscription	0,2
Total des positions à couvert	99,5
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Actions ordinaires	
Technologies de l'information	(2,8)
Banques	(1,0)
Services publics	(0,7)
Énergie	(0,6)
Matériaux	(0,5)
Immobilier	(0,5)
Produits industriels	(0,4)
Soins de santé	(0,1)
Total des actions ordinaires	(6,6)
Fonds négociés en bourse	(1,0)
Total des positions à découvert	(7,6)
Total des placements	91,9
Contrats de change à terme	(2,8)
Total des passifs dérivés	(2,8)
Trésorerie (découvert bancaire)	11,2
Autres actifs moins les passifs	(0,3)
Actif net total	100,0

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Avis concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs ayant trait au Fonds, notamment sa stratégie, ses perspectives et sa ligne d'action future. Les énoncés prospectifs contiennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, qui reposent sur des événements ou des situations futurs ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « anticiper », « souhaiter », « planifier », « croire », « estimer » ou les versions négatives de ces termes ainsi que d'autres mots et expressions analogues.

De plus, tout énoncé ayant trait au rendement, aux stratégies, aux perspectives futurs ou aux activités futures éventuelles du Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et projections actuelles concernant des événements futurs et ils sont de ce fait assujettis à des facteurs de risque, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds et les facteurs économiques, entre autres.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont avancés ou sous-entendus dans tout énoncé prospectif. De nombreux facteurs importants pourraient donner lieu à ces écarts, y compris, mais non exclusivement, les événements géopolitiques, la conjoncture économique ou politique et l'évolution des marchés dans le monde, les taux d'intérêt et l'inflation, les politiques budgétaires et monétaires, le marché international des actions et les marchés financiers internationaux, la concurrence que se livrent les entreprises, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation par les gouvernements, des procédures judiciaires ou réglementaires imprévues ou des événements catastrophiques.

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



Fonds alternatif d'arbitrage 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