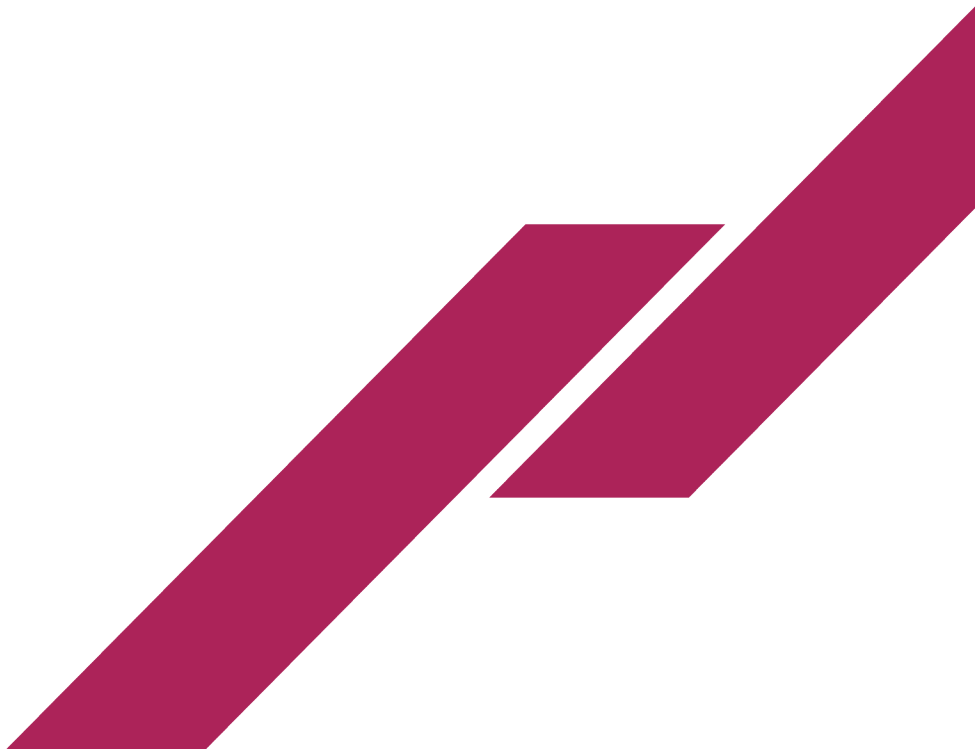


**États financiers annuels des
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER**
et rapport de l'auditeur indépendant sur ces états
Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024



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

La direction est responsable des états financiers ci-joints des Fonds communs de placement Pender (les « Fonds »). Les états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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

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

Les présents états financiers ont été audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, au nom des porteurs de parts. Dans son rapport, l'auditeur indépendant indique l'étendue de son audit et exprime son opinion sur les états financiers.

Le 30 mars 2026

(signé) "David Barr"

David Barr

Président directeur général
Gestion de Capital PenderFund Ltée

(signé) "Amanda Patterson"

Amanda Patterson

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



RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts des Fonds communs de placement Pender

Fonds univers obligataire Pender

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant Fonds de valeur Pender)

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

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

- les états de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024;
- les états du résultat global pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024 (pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période du début des activités allant du 29 novembre 2024 au 31 décembre 2024 pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender seulement);
- les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024 (pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période du début des activités allant du 29 novembre 2024 au 31 décembre 2024 pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender seulement);
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024 (pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période du début des activités allant du 29 novembre 2024 au 31 décembre 2024 pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender seulement);
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables.

(ci-après les « états financiers »).



À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période du début des activités allant du 29 novembre 2024 au 31 décembre 2024 pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender), conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus ont suffisans et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

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

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.



Responsabilités du gestionnaire à l'égard des états financiers

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

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

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;



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

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

Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada
Le 30 mars 2026

Table des matières

Fonds univers obligataire Pender.....	1
Fonds d'obligations de sociétés Pender.....	8
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)	24
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender.....	32
Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender.....	41
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	49
Notes afférentes aux états financiers	56

Fonds univers obligataire Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	8 594 178	2 776 912
Souscriptions à recevoir	2 252 181	39 878
Intérêts à recevoir	709 007	498 098
Placements	116 423 145	81 703 254
	127 978 511	85 018 142
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	63 791	43 189
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	1 026 261	51 636
Passifs dérivés	411 940	1 004 212
	1 501 992	1 099 037
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	126 476 519	83 919 105
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie :		
Catégorie A	6 563 722	2 849 671
Catégorie E	699 806	526 849
Catégorie F	112 858 662	76 140 641
Catégorie F (en USD)	343 630	829 369
Catégorie O	6 010 699	3 572 575
	126 476 519	83 919 105
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :		
Catégorie A	10,28	9,86
Catégorie E	10,28	9,87
Catégorie F	10,27	9,86
Catégorie F (en USD)	15,59	15,37
Catégorie O	10,28	9,87

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds univers obligataire Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Distributions de fonds sous-jacents	1 249 596	880 587
Intérêts à distribuer	3 033 527	2 141 679
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	4 129	4 849
Profit (perte) de change	(65 328)	48 604
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	1 745 881	198 551
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	2 850 743	2 562 622
Total des produits	8 818 548	5 836 892
Charges		
Frais d'administration (note 4)	485 774	361 429
Frais de gestion (note 4)	148 143	80 292
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 007	1 057
Coûts d'opérations	843	783
Total des charges	635 767	443 561
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(1 007)	(1 057)
Charges nettes	634 760	442 504
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 183 788	5 394 388
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	276 911	198 344
Catégorie E	51 515	35 055
Catégorie F	7 441 821	4 744 324
Catégorie F (en USD)	21 258	154 499
Catégorie O	392 283	262 166
	8 183 788	5 394 388
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,71	0,68
Catégorie E	0,82	0,80
Catégorie F	0,82	0,73
Catégorie F (en USD)	0,53	2,60
Catégorie O	0,83	0,81

Fonds univers obligataire Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 849 671	3 207 340
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	276 911	198 344
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 794 606	761 285
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	82 604	60 637
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 322 707)	(1 292 404)
	3 554 503	(470 482)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(117 363)	(85 531)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(117 363)	(85 531)
Solde à la clôture de l'exercice	6 563 722	2 849 671

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	526 849	400 722
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 515	35 055
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	218 743	242 072
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	23 247	15 904
Montants versés au rachat de parts rachetables	(97 301)	(151 000)
	144 689	106 976
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(23 247)	(15 904)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(23 247)	(15 904)
Solde à la clôture de l'exercice	699 806	526 849

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	76 140 641	55 439 149
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 441 821	4 744 324
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	82 436 782	39 413 295
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 067 439	1 057 488
Montants versés au rachat de parts rachetables	(51 972 277)	(22 224 266)
	32 531 944	18 246 517
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(3 255 744)	(2 289 349)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 255 744)	(2 289 349)
Solde à la clôture de l'exercice	112 858 662	76 140 641

Fonds univers obligataire Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie F (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	829 369	105 963
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 258	154 499
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	530 720	2 345 203
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	20 365	28 146
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 036 822)	(1 773 535)
	(485 737)	599 814
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(21 260)	(30 907)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(21 260)	(30 907)
Solde à la clôture de l'exercice	343 630	829 369
Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 572 575	2 069 704
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	392 283	262 166
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 319 784	2 167 264
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	197 923	134 761
Montants versés au rachat de parts rachetables	(273 943)	(926 559)
	2 243 764	1 375 466
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(197 923)	(134 761)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(197 923)	(134 761)
Solde à la clôture de l'exercice	6 010 699	3 572 575
Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	83 919 105	61 222 878
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 183 788	5 394 388
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	90 300 635	44 929 119
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 391 578	1 296 936
Montants versés au rachat de parts rachetables	(54 703 050)	(26 367 764)
	37 989 163	19 858 291
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(3 615 537)	(2 556 452)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 615 537)	(2 556 452)
Solde à la clôture de l'exercice	126 476 519	83 919 105

Fonds univers obligataire Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 183 788	5 394 388
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Distributions de fonds sous-jacents	(1 249 596)	(880 587)
Intérêts à distribuer	(3 033 527)	(2 141 679)
(Profit) perte de change	65 328	(48 604)
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente de placements	(1 626 202)	(180 515)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(2 258 472)	(3 909 218)
Actifs et passifs dérivés	(592 271)	1 346 596
Frais de gestion et d'administration à payer	20 602	8 672
	(490 350)	(410 947)
Produit de la sortie de placements	26 794 570	19 686 340
Montants versés à l'achat de placements	(57 629 787)	(37 289 447)
Distributions reçues de fonds sous-jacents	1 249 596	880 587
Intérêts reçus	2 822 617	2 086 236
	(27 253 354)	(15 047 231)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	87 916 547	44 756 249
Montants versés au rachat de parts rachetables	(53 556 640)	(26 251 484)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1 223 959)	(1 259 516)
	33 135 948	17 245 249
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	5 882 594	2 198 018
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	2 776 912	530 290
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(65 328)	48 604
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	8 594 178	2 776 912

Fonds univers obligataire Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre de parts / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Fonds communs de placement				
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	CAD	1 678 133	19 003 322	20 898 463
Total des fonds communs de placement (16,5 %)			19 003 322	20 898 463
Obligations de sociétés				
Canada (28,7 %)				
Corporation Cameco, remboursable, 2,95 %, 2027-10-21	CAD	2 650 000	2 514 057	2 643 520
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, remboursable, 3,20 %, 2028-07-31	CAD	3 000 000	2 892 500	3 012 531
Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,15 %, 2029-03-13	CAD	4 100 000	4 170 932	4 095 790
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,85 %, 2027-05-21	CAD	1 100 000	1 139 660	1 099 315
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,98 %, 2030-03-04	CAD	1 955 000	1 848 226	1 908 326
Denison Mines Corp., convertible, remboursable, 4,25 %, 2031-09-15	USD	1 000 000	1 376 250	1 780 197
Emera Inc., série 2016-A, taux variable, convertible, remboursable, 6,75 %, 2076-06-15	USD	200 000	277 530	275 336
Endeavour Silver Corp., convertible, remboursable, 0,25 %, 2031-01-15	USD	1 200 000	1 677 420	1 795 295
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	CAD	2 200 000	2 346 186	2 227 851
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	CAD	2 000 000	1 769 436	2 009 668
First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	USD	1 000 000	1 329 685	1 698 435
Les Compagnies Loblaw Limitée, remboursable, 4,49 %, 2028-12-11	CAD	3 500 000	3 515 667	3 615 295
Les Compagnies Loblaw Limitée, remboursable, 2,28 %, 2030-05-07	CAD	2 000 000	1 733 300	1 925 439
SSR Mining Inc., remboursable, 2,50 %, 2039-04-01	USD	750 000	1 062 030	1 345 185
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	CAD	7 000 000	6 869 427	6 992 997
			34 522 306	36 425 180
États-Unis (28,4 %)				
AppLovin Corp., remboursable, 5,38 %, 2031-12-01	USD	500 000	704 484	712 898
AppLovin Corp., remboursable, 5,95 %, 2054-12-01	USD	2 500 000	3 401 972	3 413 856
Duke Energy Corp., convertible, 4,13 %, 2026-04-15	USD	1 000 000	1 476 456	1 415 442
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	USD	1 000 000	1 431 250	2 004 472
FirstEnergy Corp., remboursable, 2,65 %, 2030-03-01	USD	2 000 000	2 499 764	2 563 794
McDonald's Corporation, remboursable, 4,86 %, 2031-05-21	CAD	8 000 000	8 373 990	8 399 593
Moody's Corp., remboursable, 3,10 %, 2061-11-29	USD	1 000 000	904 567	856 960
Occidental Petroleum Corporation, remboursable, 4,10 %, 2047-02-15	USD	2 000 000	1 841 523	1 984 372
Ohio Edison Co., remboursable, 8,25 %, 2038-10-15	USD	750 000	1 326 042	1 317 034
OPKO Health Inc., convertible, 3,75 %, 2029-01-15	USD	500 000	668 325	887 357
PayPal Holdings Inc., remboursable, 2,30 %, 2030-06-01	USD	1 000 000	1 226 332	1 273 105
PPL Capital Funding Inc., convertible, 2,88 %, 2028-03-15	USD	1 000 000	1 566 433	1 508 089
PPL Capital Funding Inc., convertible, remboursable, 3,00 %, 2030-12-01	USD	750 000	1 034 181	1 033 185
Trulieve Cannabis Corp., remboursable, 10,50 %, 2030-12-07	USD	1 500 000	2 065 125	2 069 119
TXNM Energy Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2054-06-01	USD	640 000	857 662	1 180 437
VeriSign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	USD	2 000 000	2 551 428	2 745 553
VeriSign, Inc., remboursable, 2,70 %, 2031-06-15	USD	2 000 000	2 433 139	2 498 985
			34 362 673	35 864 251

Fonds univers obligataire Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre de parts / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations de sociétés (suite)				
Obligations étrangères (5,2 %)				
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 2,30 %, 2029-06-22	CAD	2 000 000	1 850 140	1 927 802
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 5,22 %, 2031-09-16	CAD	2 000 000	2 124 900	2 122 694
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,75 %, 2047-09-21	USD	1 100 000	913 464	1 242 371
Prosus N.V., remboursable, 3,06 %, 2031-07-13	USD	1 000 000	1 190 254	1 250 902
			6 078 758	6 543 769
Total des obligations de sociétés (62,3 %)			74 963 737	78 833 200
Obligations d'État				
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2029-06-01	CAD	2 500 000	2 395 825	2 456 523
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2033-06-01	CAD	1 300 000	1 217 493	1 259 207
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,00 %, 2031-12-01	CAD	1 700 000	3 760 535	3 559 542
Gouvernement du Canada, rendement réel, 3,00 %, 2036-12-01	CAD	750 000	1 411 119	1 376 130
Trésor des États-Unis, 3,50 %, 2033-02-15	USD	5 000 000	6 667 470	6 681 129
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	USD	1 871 312	1 473 965	1 358 951
			16 926 407	16 691 482
Total des obligations d'État (13,2 %)			16 926 407	16 691 482
Total des placements (92,0 %)			110 893 466	116 423 145
	Taux contractuel	À payer – USD	À recevoir – CAD	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2026-01-21	1,36	31 066 751	42 196 900	(411 940)
Total des passifs dérivés (-0,3 %)				(411 940)
Trésorerie (découvert bancaire) (6,8 %)				8 594 178
Autres actifs diminués des passifs (1,5 %)				1 871 136
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				126 476 519

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	45 388 453	53 796 795
Débiteurs liés aux placements vendus	426 583	–
Souscriptions à recevoir	7 927 787	15 741 873
Dividendes à recevoir	194 227	195 951
Intérêts à recevoir	42 136 045	24 394 668
Placements	3 357 471 852	2 257 833 890
	3 453 544 947	2 351 963 177
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	3 078 431	2 159 333
Créditeurs liés aux placements achetés	11 540 737	13 065 432
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	24 438 825	1 664 193
Charges à payer	–	2 412
Retenues d'impôts à payer	1 017 743	–
Passifs dérivés	45 489 814	71 787 934
	85 565 550	88 679 304
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 367 979 397	2 263 283 873
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	132 718 890	114 321 441
Catégorie A (en USD)	4 133 778	2 955 894
Catégorie E	5 483 321	4 497 973
Catégorie F	–	563 066 328
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2 784 982 165	1 283 169 772
Catégorie F (en USD)	–	36 094 942
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	127 559 177	57 133 052
Catégorie H	196 047 895	127 028 875
Catégorie H (en USD)	13 392 899	9 085 466
Catégorie N	21 125 424	13 552 270
Catégorie O	75 465 286	45 418 117
Catégorie U	7 070 562	6 959 743
	3 367 979 397	2 263 283 873

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États de la situation financière (suite)

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :		
Catégorie A	14,00	13,25
Catégorie A (en USD)	17,41	17,03
Catégorie E	11,05	10,63
Catégorie F	–	13,28
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	12,06	11,49
Catégorie F (en USD)	–	16,81
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	16,59	16,18
Catégorie H	12,40	11,80
Catégorie H (en USD)	16,20	16,14
Catégorie N	11,01	10,59
Catégorie O	12,45	11,66
Catégorie U	12,50	11,89

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	164 884 991	97 528 347
Revenu de dividendes	7 979 844	9 774 962
Profit (perte) de change	(1 268 213)	1 842 930
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	69 345 927	120 710 709
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	150 171 641	75 679 257
Total des produits	391 114 190	305 536 205
Charges		
Frais de gestion (note 4)	17 139 718	10 192 967
Frais d'administration (note 4)	13 791 743	10 216 953
Coûts d'opérations	1 925 750	877 400
Retenues d'impôt (note 6)	1 467 929	510 697
Honoraires du comité d'examen indépendant	30 856	30 635
Total des charges	34 355 996	21 828 652
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(30 856)	(30 635)
Charges nettes	34 325 140	21 798 017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	356 789 050	283 738 188
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	14 866 922	14 779 057
Catégorie A (en USD)	346 390	534 034
Catégorie E	669 948	677 657
Catégorie F	74 881 395	73 199 560
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	222 660 453	155 317 031
Catégorie F (en USD)	2 810 745	5 292 164
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	8 806 662	8 859 565
Catégorie H	19 505 336	15 239 727
Catégorie H (en USD)	1 125 572	1 730 545
Catégorie N	2 246 651	747 487
Catégorie N (en USD)	-	629
Catégorie O	8 009 889	6 216 795
Catégorie U	859 087	1 143 937
	356 789 050	283 738 188
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :		
Catégorie A	1,60	1,85
Catégorie A (en USD)	1,60	3,48
Catégorie E	1,46	1,63
Catégorie F	1,63	1,97
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	1,55	1,73
Catégorie F (en USD)	1,50	3,54
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	1,76	3,51
Catégorie H	1,48	1,69
Catégorie H (en USD)	1,70	3,31
Catégorie N	1,58	0,79
Catégorie N (en USD)	-	1,20
Catégorie O	1,74	1,86
Catégorie U	1,32	2,37

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	114 321 441	93 692 444
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 866 922	14 779 057
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	49 852 914	42 617 862
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	6 001 234	3 006 944
Montants versés au rachat de parts rachetables	(44 529 781)	(35 928 138)
	11 324 367	9 696 668
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 118 933)	(3 846 728)
Profit réalisé à la vente de placements	(2 674 907)	–
Remboursement de capital	–	–
	(7 793 840)	(3 846 728)
Solde à la clôture de l'exercice	132 718 890	114 321 441

Catégorie A (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 955 894	2 093 801
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	346 390	534 034
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 245 818	1 841 434
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	178 419	65 629
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 331 166)	(1 487 478)
	1 093 071	419 585
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(151 810)	(91 526)
Profit réalisé à la vente de placements	(109 767)	–
Remboursement de capital	–	–
	(261 577)	(91 526)
Solde à la clôture de l'exercice	4 133 778	2 955 894

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	4 497 973	3 797 313
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	669 948	677 657
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	541 943	124 116
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	469 443	223 265
Montants versés au rachat de parts rachetables	(226 543)	(101 113)
	784 843	246 268
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(279 138)	(223 265)
Profit réalisé à la vente de placements	(190 305)	–
Remboursement de capital	–	–
	(469 443)	(223 265)
Solde à la clôture de l'exercice	5 483 321	4 497 973

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	563 066 328	412 033 652
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	74 881 395	73 199 560
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	301 603 978	286 919 493
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	17 693 960	13 131 705
Montants versés au rachat de parts rachetables	(927 764 698)	(200 108 123)
	(608 466 760)	99 943 075
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(29 480 963)	(22 109 959)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(29 480 963)	(22 109 959)
Solde à la clôture de l'exercice	–	563 066 328

Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 283 169 772	768 652 426
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	222 660 453	155 317 031
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 657 605 090	569 371 980
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	94 307 371	25 560 738
Montants versés au rachat de parts rachetables	(315 012 610)	(187 985 134)
	1 436 899 851	406 947 584
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(85 443 411)	(47 747 269)
Profit réalisé à la vente de placements	(72 304 500)	–
Remboursement de capital	–	–
	(157 747 911)	(47 747 269)
Solde à la clôture de l'exercice	2 784 982 165	1 283 169 772

Catégorie F (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	36 094 942	19 577 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 810 745	5 292 164
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 355 053	23 410 603
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	886 699	876 465
Montants versés au rachat de parts rachetables	(52 657 869)	(11 982 749)
	(37 416 117)	12 304 319
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 489 570)	(1 078 655)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 489 570)	(1 078 655)
Solde à la clôture de l'exercice	–	36 094 942

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]		
Solde à l'ouverture de l'exercice	57 133 052	27 301 931
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 806 662	8 859 565
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	84 045 091	30 281 812
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4 819 079	1 255 242
Montants versés au rachat de parts rachetables	(20 026 995)	(8 744 853)
	68 837 175	22 792 201
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(4 105 209)	(1 820 645)
Profit réalisé à la vente de placements	(3 112 503)	–
Remboursement de capital	–	–
	(7 217 712)	(1 820 645)
Solde à la clôture de l'exercice	127 559 177	57 133 052
	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie H		
Solde à l'ouverture de l'exercice	127 028 875	86 140 063
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 505 336	15 239 727
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	77 325 675	41 354 110
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9 355 447	3 403 340
Montants versés au rachat de parts rachetables	(25 455 202)	(14 890 456)
	61 225 920	29 866 994
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(7 004 195)	(4 217 909)
Profit réalisé à la vente de placements	(4 708 041)	–
Remboursement de capital	–	–
	(11 712 236)	(4 217 909)
Solde à la clôture de l'exercice	196 047 895	127 028 875
	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie H (en USD)		
Solde à l'ouverture de l'exercice	9 085 466	6 641 091
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 125 572	1 730 545
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 960 136	1 243 288
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	969 449	279 332
Montants versés au rachat de parts rachetables	(658 526)	(491 319)
	4 271 059	1 031 301
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(473 528)	(317 471)
Profit réalisé à la vente de placements	(615 670)	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 089 198)	(317 471)
Solde à la clôture de l'exercice	13 392 899	9 085 466

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie N	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	13 552 270	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 246 651	747 487
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	8 131 010	12 936 197
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	847 402	125 001
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 206 184)	–
	6 772 228	13 061 198
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(828 293)	(256 415)
Profit réalisé à la vente de placements	(617 432)	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 445 725)	(256 415)
Solde à la clôture de l'exercice/la période	21 125 424	13 552 270

Catégorie N (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	7 071
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	629
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	162
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(7 700)
	–	(7 538)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(162)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	(162)
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	45 418 117	31 323 227
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 009 889	6 216 795
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	33 718 810	12 061 839
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 956 056	2 163 060
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 681 519)	(4 183 744)
	25 993 347	10 041 155
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(3 328 126)	(2 163 060)
Profit réalisé à la vente de placements	(627 941)	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 956 067)	(2 163 060)
Solde à la clôture de l'exercice	75 465 286	45 418 117

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie U	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 959 743	3 358 534
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	859 087	1 143 937
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 435 862	2 783 127
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	417 933	251 929
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 183 746)	(325 855)
	(329 951)	2 709 201
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(387 990)	(251 929)
Profit réalisé à la vente de placements	(30 327)	–
Remboursement de capital	–	–
	(418 317)	(251 929)
Solde à la clôture de l'exercice	7 070 562	6 959 743
Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 263 283 873	1 454 618 667
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	356 789 050	283 738 188
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 234 821 380	1 024 945 861
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	139 902 492	50 342 812
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 403 734 839)	(466 236 662)
	970 989 033	609 052 011
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(138 091 166)	(84 124 993)
Profit réalisé à la vente de placements	(84 991 393)	–
Remboursement de capital	–	–
	(223 082 559)	(84 124 993)
Solde à la clôture de l'exercice	3 367 979 397	2 263 283 873

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	356 789 050	283 738 188
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(164 884 991)	(97 528 347)
Revenu de dividendes	(7 979 844)	(9 774 962)
(Profit) perte de change	1 268 213	(1 842 930)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(104 841 655)	(137 350 049)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(93 185 193)	(159 938 336)
Actifs et passifs dérivés	(44 033 019)	84 259 079
Frais de gestion et d'administration à payer	919 098	741 283
Retenues d'impôt à payer	1 017 743	-
Charges à payer	(2 412)	1 087
	(54 933 010)	(37 694 987)
Produit de la sortie de placements	2 014 230 056	995 805 304
Montants versés à l'achat de placements	(2 900 057 549)	(1 539 323 001)
Dividendes reçus	7 981 568	10 157 210
Intérêts reçus	147 143 614	89 203 009
	(785 635 321)	(481 852 465)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 356 250 203	846 052 430
Montants versés au rachat de parts rachetables	(494 574 944)	(301 159 453)
Distributions versées aux porteurs de parts	(83 180 067)	(33 782 181)
	778 495 192	511 110 796
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(7 140 129)	29 258 331
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	53 796 795	22 695 534
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(1 268 213)	1 842 930
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	45 388 453	53 796 795

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations de sociétés et prêts aux entreprises				
Canada (22,8 %)				
AG Growth International Inc., remboursable, 7,50 %, 2030-06-30	CAD	7 645 000	8 036 806	7 912 575
AG Growth International Inc., convertible, remboursable, 5,00 %, 2027-06-30	CAD	1 000 000	971 250	999 500
AG Growth International Inc., convertible, remboursable, 5,20 %, 2027-12-31	CAD	2 300 000	2 340 250	2 304 370
Algoma Steel Inc., remboursable, 9,13 %, 2029-04-15	USD	12 642 500	14 472 457	13 975 848
B2Gold Corp., convertible, remboursable, 2,75 %, 2030-02-01	USD	12 000 000	17 371 375	26 595 901
Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 2,54 %, 2028-02-28	CAD	6 000 000	5 896 700	5 941 889
Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,15 %, 2029-03-13	CAD	14 400 000	14 887 267	14 385 214
Canopy Growth Corporation, prêt à terme, 13,04 %, 2027-09-20	USD	1 647 041	2 145 202	2 045 885
CDP Financière inc., 4,10 %, 2030-06-13	AUD	20 000 000	18 269 968	17 814 084
Chemtrade Logistics Income Fund, convertible, remboursable, 7,00 %, 2028-06-30	CAD	6 154 000	6 400 160	6 385 083
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 3,53 %, 2029-06-11	CAD	5 800 000	6 240 580	5 818 855
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,98 %, 2030-03-04	CAD	1 545 000	1 530 314	1 508 115
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 5,03 %, 2031-02-28	CAD	15 000 000	15 652 890	15 758 166
Conifex Timber Inc., tranche I, prêt à terme, 14,00 %, 2029-06-12	CAD	30 750 000	30 750 000	30 750 001
Conifex Timber Inc., tranche 2, prêt à terme, 14,00 %, 2029-06-12	CAD	7 500 000	7 500 000	7 500 000
CPPIB Capital Inc., 4,20 %, 2028-05-02	AUD	20 000 000	18 303 174	18 257 597
CPPIB Capital Inc., 5,20 %, 2034-03-04	AUD	20 000 000	18 703 600	18 385 650
Denison Mines Corp., convertible, remboursable, 4,25 %, 2031-09-15	USD	9 000 000	12 386 250	16 021 776
Dye & Durham Ltd., convertible, remboursable, 3,75 %, 2026-03-01	CAD	21 535 000	20 563 871	20 781 275
Emera Inc., série 2016-A, taux variable, convertible, remboursable, 6,75 %, 2026-06-15	USD	29 000 000	40 573 478	39 923 760
Endeavour Silver Corp., convertible, remboursable, 0,25 %, 2031-01-15	USD	6 800 000	9 505 380	10 173 341
Equinox Gold Corp., convertible, remboursable, 4,75 %, 2028-10-15	USD	12 077 000	16 667 895	39 012 290
Exportation et développement Canada, 4,00 %, 2030-09-04	AUD	25 000 000	22 662 537	22 266 574
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	CAD	3 000 000	2 968 500	3 037 979
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,23 %, 2029-06-14	CAD	3 000 000	2 806 500	3 066 279
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	CAD	36 400 000	35 605 244	36 575 959
Fairfax India Holdings Corporation, remboursable, 5,00 %, 2028-02-26	USD	10 510 000	13 018 212	13 767 265
First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	USD	42 340 000	48 009 068	71 911 718
First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,13 %, 2031-01-15	USD	4 756 000	6 909 667	7 286 351
Frontera Energy Corp., remboursable, 7,88 %, 2028-06-21	USD	4 350 000	4 058 277	4 030 768
Gran Tierra Energy Inc., amortissable, remboursable, 9,50 %, 2029-10-15	USD	18 500 000	18 926 947	17 799 314
NFI Group Inc., convertible, remboursable, 5,00 %, 2027-01-15	CAD	6 132 000	5 073 467	6 108 085
Obsidian Energy Ltd., remboursable, 8,13 %, 2030-12-03	CAD	9 000 000	9 000 000	9 068 400
Ontario Power Generation Inc., remboursable, 3,22 %, 2030-04-08	CAD	8 000 000	8 601 850	7 928 728
Premium Brands Holdings Corp., convertible, remboursable, 5,50 %, 2032-12-31	CAD	15 000 000	15 000 000	15 084 000
Rivian Holdings, remboursable, 10,00 %, 2031-01-15	USD	31 035 000	40 367 625	41 906 965
Rogers Sugar Inc., convertible, remboursable, 6,00 %, 2030-06-30	CAD	21 000 000	21 305 523	22 425 900
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	USD	8 170 000	11 233 443	11 046 761

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations de sociétés et prêts aux entreprises (suite)				
Canada (23,8 %) (suite)				
Surge Energy Inc., convertible, remboursable, 8,50 %, 2028-12-31	CAD	4 520 000	4 520 000	4 734 926
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	CAD	38 000 000	38 000 000	41 800 000
Tenaz Energy Corp., série OCT, remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	CAD	15 000 000	16 261 050	16 500 000
Vizsla Silver Corp., convertible, remboursable, 5,00 %, 2031-01-15	USD	18 000 000	25 382 700	32 796 094
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	CAD	54 791 000	52 247 478	54 736 177
			691 126 955	766 129 418
États-Unis (39,7 %)				
Airbnb Inc., 0,00 %, convertible, remboursable, 2026-03-15	USD	5 000 000	7 106 372	6 807 848
AMC Networks Inc., remboursable, 10,25 %, 2029-01-15	USD	7 185 000	9 825 002	10 348 993
AMC Networks Inc., convertible, 4,25 %, 2029-02-15	USD	501 000	602 691	704 495
AppLovin Corp., remboursable, 5,38 %, 2031-12-01	USD	4 500 000	6 283 626	6 416 079
AppLovin Corp., remboursable, 5,95 %, 2054-12-01	USD	4 500 000	5 913 416	6 144 940
Ascend Wellness Holdings, Inc., remboursable, 12,75 %, 2029-07-16	USD	3 000 000	4 110 885	4 097 062
Borr IHC Ltd., amortissable, remboursable, 10,00 %, 2028-11-15	USD	13 643 902	19 059 930	18 848 691
Borr IHC Ltd., amortissable, remboursable, 10,38 %, 2030-11-15	USD	9 029 126	12 415 246	12 360 130
Cardlytics Inc., convertible, 4,25 %, 2029-04-01	USD	46 180 000	31 950 454	25 036 822
Connect Finco SARL, prêt à terme, 8,82 %, 2029-09-28	USD	10 859 446	13 626 874	14 903 046
CrowdStrike Holdings, Inc., remboursable, 3,00 %, 2029-02-15	USD	30 000 000	37 733 272	39 548 620
Delek Logistics Partners, L.P., remboursable, 7,13 %, 2028-06-01	USD	11 385 000	14 999 269	15 724 211
Desktop Metal, Inc., convertible, remboursable, 6,00 %, 2027-05-15	USD	5 010 000	5 024 690	1 719 119
Desktop Metal, Inc., 13,87 %, 2026-06-12	USD	2 323 830	1 863 438	797 393
Duke Energy Corp., convertible, 4,13 %, 2026-04-15	USD	31 000 000	45 651 906	43 878 708
Duke Energy Indiana, LLC, remboursable, 2,75 %, 2050-04-01	USD	5 000 000	4 152 308	4 321 177
Duke Energy Progress, LLC, remboursable, 2,50 %, 2050-08-15	USD	4 320 000	3 628 971	3 485 701
Embecta Corp., remboursable, 5,00 %, 2030-02-15	USD	2 000 000	2 376 163	2 626 067
Embecta Corp., prêt à terme, 7,32 %, 2029-04-02	USD	17 717 389	24 660 493	24 394 969
Emergent BioSolutions Inc., remboursable, 3,88 %, 2028-08-15	USD	17 841 700	13 102 942	22 079 021
Esperion Therapeutics Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	USD	36 610 000	52 454 523	73 383 720
Evolent Health Inc., convertible, remboursable, 3,50 %, 2029-12-01	USD	8 225 000	8 167 804	7 620 226
Evolent Health Inc., convertible, remboursable, 4,50 %, 2031-08-15	USD	4 000 000	5 546 400	3 898 042
Fair Isaac Corp., remboursable, 5,25 %, 2026-05-15	USD	8 000 000	11 129 951	11 002 779
First Brands Group LLC, prêt à terme, 13,84 %, 2026-06-29	USD	11 936 673	4 688 400	3 235 777
FirstEnergy Corp., série B, remboursable, 3,90 %, 2027-07-15	USD	2 210 000	2 894 078	3 023 564
FirstEnergy Transmission LLC, remboursable, 2,87 %, 2028-09-15	USD	5 000 000	6 082 850	6 641 196
Fluence Energy, Inc., convertible, remboursable, 2,25 %, 2030-06-15	USD	27 250 000	22 607 117	45 373 285
Forum Energy Technologies, Inc., remboursable, 10,50 %, 2029-11-07	USD	14 600 000	20 608 996	20 790 701
Gartner, Inc., remboursable, 4,50 %, 2028-07-01	USD	12 000 000	15 472 792	16 427 832
Gartner, Inc., remboursable, 3,75 %, 2030-10-01	USD	14 316 000	18 205 679	18 621 593
Hecla Mining Co., remboursable, 7,25 %, 2028-02-15	USD	6 262 000	8 549 617	8 657 350
Hologic Inc., remboursable, 3,25 %, 2029-02-15	USD	8 000 000	9 271 177	10 830 858
Lucid Group, Inc., 1,25 %, 2026-12-15	USD	8 550 000	11 149 460	10 913 831
Luminar Technologies Inc., taux variable, remboursable, 12,88 %, 2028-08-15	USD	3 081 000	2 592 754	3 404 840
Magnite, Inc., convertible, 0,25 %, 2026-03-15	USD	14 225 000	18 082 439	19 366 375
Magnite, Inc., prêt à terme, 7,32 %, 2031-02-06	USD	22 780 431	32 798 918	31 228 196

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations de sociétés et prêts aux entreprises (suite)				
États-Unis (39,7 %) (suite)				
Moody's Corp., remboursable, 3,10 %, 2061-11-29	USD	8 000 000	6 920 191	6 855 677
MSCI Inc., remboursable, 4,00 %, 2029-11-15	USD	6 000 000	7 130 497	8 062 771
MSCI Inc., remboursable, 3,63 %, 2030-09-01	USD	11 983 000	15 272 664	15 732 131
New Flyer Holdings Inc., remboursable, 9,25 %, 2030-07-01	USD	8 500 000	11 664 975	12 597 512
New Fortress Energy Inc., 12,00 %, 2029-11-15	USD	50 787 000	41 638 525	18 821 078
Northern Oil and Gas Inc., convertible, remboursable, 3,63 %, 2029-04-15	USD	20 000 000	27 299 465	26 551 980
OPKO Health Inc., convertible, 3,75 %, 2029-01-15	USD	6 811 000	8 928 938	12 087 578
OT Midco Inc., remboursable, 10,00 %, 2030-02-15	USD	19 278 000	10 855 692	10 594 201
PAR Technology Corp., convertible, remboursable, 1,50 %, 2027-10-15	USD	5 000 000	6 824 245	6 715 201
PayPal Holdings, Inc., remboursable, 2,30 %, 2030-06-01	USD	3 928 000	4 829 341	5 000 756
PPL Capital Funding Inc., convertible, remboursable, 3,00 %, 2030-12-01	USD	9 250 000	12 754 899	12 742 620
PPL Capital Funding Inc., convertible, 2,88 %, 2028-03-15	USD	18 000 000	27 268 951	27 145 608
Shutterfly Finance LLC, paiement en nature, remboursable, 8,50 %, 2027-10-01	USD	12 300 000	16 298 937	16 294 352
Southern Company, convertible, 4,50 %, 2027-06-15	USD	30 000 000	45 377 668	44 038 266
Southern Company, convertible, 3,25 %, 2028-06-15	USD	10 000 000	13 727 973	13 732 363
Spirit Airlines Inc., prêt de débiteur-exploitant, 0,00 %, 2026-07-14	USD	47 741 031	63 833 516	35 653 215
Spirit Airlines, LLC, prêt à terme, 11,75 %, 2030-10-07	USD	10 436 357	14 259 807	13 990 562
Spirit Airlines, LLC, prêt à terme, 11,75 %, 2030-11-07	USD	2 610 637	3 553 957	3 099 493
Spirit Airlines, LLC, prêt à terme, 11,75 %, 2030-12-07	USD	5 168 901	6 908 435	6 871 388
SS&C Technologies, Inc., remboursable, 5,50 %, 2027-09-30	USD	23 365 000	32 250 447	32 118 826
SSR Mining Inc., remboursable, 2,50%, 2039-04-01	USD	18 987 000	26 055 096	34 054 698
Stem Inc., paiement en nature, remboursable, 11,00 %, 2030-12-01	USD	29 729 155	43 337 758	33 663 920
Stillwater Mining Company, remboursable, 4,50 %, 2029-11-16	USD	7 838 000	8 264 674	10 199 420
Stillwater Mining Company, convertible, 4,25 %, 2028-11-28	USD	11 800 000	17 567 694	44 784 889
TerrAscend USA, Inc., prêt à terme, 12,75 %, 2028-08-01	USD	8 891 686	11 719 087	11 899 177
Topaz Solar Farms LLC, remboursable, 5,75 %, 2039-09-30	USD	9 504 655	13 910 372	13 131 911
TreeHouse Foods Inc., remboursable, 4,00 %, 2028-09-01	USD	9 720 000	10 325 441	13 307 833
Trulieve Cannabis Corp., remboursable, 10,50 %, 2030-12-17	USD	40 000 000	55 410 000	55 176 509
TXNM Energy, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2054-06-01	USD	5 260 000	7 294 669	9 701 716
Unisys Corporation, remboursable, 10,63 %, 2031-01-15	USD	15 000 000	20 439 438	21 109 236
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	USD	31 362 000	41 429 900	43 053 018
Verisign, Inc., remboursable, 2,70 %, 2031-06-15	USD	28 500 000	34 203 571	35 610 537
Viasat, Inc., remboursable, 5,63 %, 2027-04-15	USD	3 850 000	4 912 046	5 297 140
Viasat, Inc., prêt à terme, 8,82 %, 2029-03-05	USD	4 936 061	6 127 690	6 765 743
Viasat, Inc., prêt à terme, 8,94 %, 2030-05-30	USD	4 949 495	6 074 742	6 783 885
W&T Offshore Inc., remboursable, 10,75 %, 2029-02-01	USD	15 200 000	20 707 271	19 191 236
Wellbore Integrity Solutions Parent Inc., remboursable, 12,00 %, 2029-10-02	USD	12 000 000	16 225 272	15 811 776
Wolfspeed Inc., convertible, remboursable, 2,50 %, 2031-06-15	USD	15 514 060	43 544 986	31 647 944
Wolfspeed Inc., convertible, remboursable, 7,00 %, 2031-06-15	USD	15 996 395	20 580 010	17 674 461
Wolfspeed Inc., paiement en nature, remboursable, 13,88 %, 2030-06-23	USD	12 617 397	19 211 367	18 876 628
			1 319 331 110	1 335 110 512
Obligations étrangères (19,8 %)				
Adecoagro SA, remboursable, 7,50 %, 2032-07-29	USD	47 000 000	64 131 065	61 089 537
République d'Argentine, taux variable, 2035-12-15	USD	108 895 000	4 364 501	4 461 495

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations de sociétés et prêts aux entreprises (suite)				
Obligations étrangères (19,8 %) (suite)				
Baidu Inc., 0,00 %, encaissable par anticipation, convertible, remboursable, 2032-03-12	USD	12 000 000	17 261 236	16 782 826
BlueNord ASA, remboursable, 12,00 %, 2085-07-10	USD	30 000 000	41 097 000	42 976 126
Borr Drilling Ltd., convertible, 5,00 %, 2028-02-08	USD	18 000 000	23 164 346	24 990 599
Braskem Netherlands Finance BV, 4,50 %, 2030-01-31	USD	3 000 000	1 618 352	1 612 513
Braskem Netherlands Finance BV, remboursable, 7,25 %, 2033-02-13	USD	18 110 000	9 805 236	9 647 825
CK Hutchison International 21 Ltd., remboursable, 4,25 %, 2030-09-26	USD	13 250 000	18 680 112	18 182 166
CK Hutchison International 25 Ltd., remboursable, 2,50 %, 2031-04-15	USD	6 750 000	8 633 396	8 487 818
Connect Finco SARL, remboursable, 9,00 %, 2029-09-15	USD	26 750 000	36 240 329	38 991 691
République dominicaine, remboursable, 13,63 %, 2033-02-03	DOP	600 000 000	16 024 496	15 802 216
Golar LNG Ltd., remboursable, 7,75 %, 2029-09-19	USD	9 000 000	12 624 062	12 236 566
MC Brazil Downstream Trading S.à r.l., amortissable, 7,25 %, 2031-06-30	USD	33 981 322	39 028 306	40 935 518
McDermott International Ltd., prêt à terme, 7,44 %, 2027-06-30	USD	85 929	116 249	100 841
McDermott International Ltd., prêt à terme, 8,44 %, 2027-12-31	USD	45 583 543	36 847 757	50 208 967
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 2,30 %, 2029-06-22	CAD	2 000 000	1 836 000	1 927 802
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 5,22 %, 2031-09-16	CAD	5 000 000	5 231 350	5 306 735
Nio Inc., convertible, remboursable, 3,88 %, 2029-10-15	USD	25 185 000	29 772 680	32 656 944
Nio Inc., convertible, remboursable, 4,63 %, 2030-10-15	USD	21 510 000	24 888 167	26 128 342
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,63 %, 2035-06-15	USD	5 000 000	5 287 583	6 516 613
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,75 %, 2047-09-21	USD	28 800 000	27 316 944	32 527 540
Petróleos Mexicanos, remboursable, 7,69 %, 2050-01-23	USD	17 560 000	18 298 902	21 618 651
Petróleos Mexicanos, amortissable, remboursable, 6,70 %, 2032-02-16	USD	16 680 000	17 585 185	22 847 321
Prosus N.V., remboursable, 3,26 %, 2027-01-19	USD	10 000 000	13 304 335	13 535 517
Prosus N.V., remboursable, 1,54 %, 2028-08-03	EUR	5 000 000	7 542 305	7 777 279
Prosus N.V., remboursable, 3,68 %, 2030-01-21	USD	10 000 000	13 277 461	13 190 322
Prosus N.V., remboursable, 3,06 %, 2031-07-13	USD	39 000 000	48 018 037	48 785 185
Seaspan Corp., remboursable, 5,50 %, 2029-08-01	USD	16 917 000	19 217 570	22 073 345
SFL Corporation Ltd., remboursable, 8,88 %, 2027-02-01	USD	2 000 000	2 681 590	2 823 976
StoneCo Ltd., remboursable, 3,95 %, 2028-06-16	USD	1 000 000	964 683	1 285 173
Total Play Telecomunicaciones S.A.P.I. de C.V., amortissable, remboursable, 10,50 %, 2028-12-31	USD	6 500 000	8 489 434	8 877 949
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, amortissable, remboursable, 11,13 %, 2032-12-31	USD	39 200 000	52 052 161	51 748 648
			625 400 830	666 134 046
Total des obligations de sociétés et des prêts aux entreprises (82,3 %)			2 635 858 895	2 767 373 976
Fonds d'investissement à capital fixe				
Fiducie d'argent physique Sprott	USD	565 000	8 553 230	18 340 356
Western Asset / Claymore Inflation-Linked Opportunities & Income Fund	USD	970 641	12 149 195	11 444 056
Total des fonds d'investissement à capital fixe (0,9 %)			20 702 425	29 784 412
Actions ordinaires				
Adecoagro S.A.	USD	250 000	2 833 581	2 721 080
BCE Inc.	CAD	352	14 864	11 524
Cineworld Parent Ltd.	USD	741 147	21 095 335	19 836 596
Copper Property CTL Pass Through Trust	USD	1 000 783	13 412 180	15 453 278

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Actions ordinaires (suite)				
Equinox Gold Corp.	CAD	2 596 154	23 362 595	50 079 811
Esperion Therapeutics Inc.	USD	4 058 688	7 047 565	20 611 783
McDermott International Ltd.	USD	1 119 892	38 555 543	33 739 515
New JRV Topco Holdings LLC	USD	1 326 000	22 077 209	19 783 414
StoneCo Ltd., catégorie A	USD	100 000	1 643 635	2 030 001
Wolfspeed Inc.	USD	7 861	274 221	187 847
Total des actions ordinaires (4,9 %)			130 316 728	164 454 849
Fonds négociés en bourse				
abrdn Standard Physical Platinum Shares ETF	USD	242 000	29 478 461	61 924 049
iShares Silver Trust	USD	247 500	10 158 740	21 883 869
Teucrium Wheat Fund	USD	696 000	20 683 670	19 077 237
Total des fonds négociés en bourse (3,0 %)			60 320 871	102 885 155
Obligations d'État				
Gouvernement du Canada, 2,13 %, 2026-03-25	CAD	12 000 000	11 939 970	11 939 970
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,25 %, 2026-12-01	CAD	5 000 000	9 991 562	9 716 091
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,00 %, 2031-12-01	CAD	9 500 000	20 386 470	19 891 560
Gouvernement du Canada, rendement réel, 3,00 %, 2036-12-01	CAD	8 900 000	16 454 004	16 330 073
Gouvernement du Canada, rendement réel, 1,50 %, 2044-12-01	CAD	13 980 000	19 952 780	19 003 875
Gouvernement du Canada, rendement réel, 1,25 %, 2047-12-01	CAD	22 800 000	29 422 283	27 218 016
Trésor des États-Unis, 1,75 %, 2028-01-15	USD	17 872 150	25 290 286	24 729 152
Trésor des États-Unis, 4,00 %, 2028-02-29	USD	5 000 000	6 948 011	6 936 605
Trésor des États-Unis, 4,63 %, 2035-02-15	USD	12 000 000	17 572 447	17 134 893
Trésor des États-Unis, 2,50 %, 2045-02-15	USD	9 410 000	9 462 464	9 188 811
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 3,38 %, 2032-04-15	USD	13 298 240	20 152 317	20 163 810
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 1,00 %, 2046-02-15	USD	6 599 658	7 373 046	6 852 456
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	USD	59 648 070	47 252 703	43 316 576
Total des obligations d'État (6,9 %)			242 198 343	232 421 888
Actions privilégiées				
BCE Inc., série AB, 6,95 %, convertible	CAD	10 300	166 429	206 927
BCE Inc., série AD, 6,95 %, convertible	CAD	11 100	184 543	222 111
BCE Inc., série AE, taux variable, perpétuelles	CAD	5 600	91 332	112 000
BCE Inc., série AH, taux variable, convertible, perpétuelles	CAD	5 200	88 456	106 080
BCE Inc., série AL, taux variable, perpétuelles	CAD	1 400	21 107	26 642
BCE Inc., série AN, taux variable, convertible, perpétuelles	CAD	9 700	154 275	203 700
BCE Inc., série S, 5,28 %	CAD	7 800	129 954	157 755
BCE Inc., série Y, taux variable, perpétuelles	CAD	4 600	73 987	92 230
Canadian Utilities Ltd., 5,60 %, actions privilégiées, perpétuelles	CAD	157 000	3 925 000	3 943 840
Canadian Utilities Ltd., série AA, 4,90 %	CAD	25 000	454 435	560 750
Canadian Utilities Ltd., série BB, 4,90 %	CAD	116 300	2 320 340	2 592 327
Canadian Utilities Ltd., série CC, 4,50 %	CAD	83 132	1 517 547	1 770 712
Canadian Utilities Ltd., série DD, 4,50 %	CAD	303 900	5 437 317	6 375 822
Canadian Utilities Ltd., série EE, 5,25 %	CAD	150 000	3 179 000	3 646 500
Canadian Utilities Ltd., série HH, 4,75 %	CAD	304 000	5 429 455	6 630 240
Capstone Infrastructure Corporation, série A, 3,70 %, remboursable	CAD	31 900	399 088	613 756

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Actions privilégiées (suite)				
George Weston Limitée, série III, 5,20 %	CAD	148 300	3 598 496	3 511 744
George Weston Limitée, série IV, 5,20 %	CAD	173 100	3 972 198	4 092 084
George Weston Limitée, série V, 4,75 %	CAD	131 500	3 035 109	2 940 340
Great-West Lifeco Inc., série G, 5,20 %	CAD	100 000	2 014 203	2 372 000
Great-West Lifeco Inc., série H, 4,85 %	CAD	71 700	1 349 334	1 608 948
Great-West Lifeco Inc., série L, 5,65 %	CAD	70 600	1 522 129	1 772 766
Great-West Lifeco Inc., série M, 5,80 %	CAD	93 400	2 223 854	2 407 852
Great-West Lifeco Inc., série P, 5,40 %	CAD	96 600	2 147 418	2 357 040
Great-West Lifeco Inc., série S, 5,25 %	CAD	73 000	1 381 106	1 752 000
Great-West Lifeco Inc., série T, 5,15 %	CAD	55 400	1 058 376	1 294 698
Power Corporation du Canada, série A, 5,60 %	CAD	50 000	1 036 000	1 260 500
Power Corporation du Canada, série G, 5,60 %	CAD	82 700	1 680 595	2 061 711
Corporation Financière Power, série A	CAD	70 700	930 605	978 488
Thomson Reuters Corporation, série 11, 6,95 %	CAD	326 422	3 226 390	4 880 009
Total des actions privilégiées (1,8 %)			52 748 078	60 551 572
Bons de souscription				
Conifex Timber Inc., prix d'exercice : 0,75 \$, échéance : 2029-06-12	CAD	4 320 000	–	–
McDermott International Ltd., tranche A, prix d'exercice : 12,33 \$, échéance : 2027-06-30	USD	173 860	–	–
McDermott International Ltd., tranche B, prix d'exercice : 15,98 \$, échéance : 2027-06-30	USD	193 177	–	–
Stem, Inc., prix d'exercice : 30,00 \$, échéance : 2030-12-01	USD	98 146	–	–
Total des bons de souscription (0,0 %)			–	–
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(879 162)	
Total des placements (99,8 %)			3 141 266 178	3 357 471 852
	Taux contractuel	À payer – USD	À recevoir – CAD	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
Contrats de change à terme (-0,1 %)				
BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2026-01-21	1,35	766 872 120	1 036 255 200	(15 529 444)
BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2026-04-15	1,38	728 013 440	1 008 232 000	13 218 337
				(2 311 107)

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'options	Prime reçue	Juste valeur
Options d'achat position vendeur (-1,3 %)			
abrnd Standard Physical Platinum Shares ETF, prix d'exercice : 155,00 \$, échéance : 2026-06-19	(800)	(1 663 214)	(4 540 395)
abrnd Standard Physical Platinum Shares ETF, prix d'exercice : 180,00 \$, échéance : 2026-06-19	(500)	(1 796 005)	(1 990 198)
B2Gold Corp., prix d'exercice : 5,50 \$, échéance : 2026-05-16	(10 000)	(755 379)	(549 019)
Beyond Meat Inc., prix d'exercice : 1,50 \$, échéance : 2026-02-21	(3 750)	(249 969)	(36 028)
Equinox Gold Corp., prix d'exercice : 10,00 \$, échéance : 2026-01-17	(5 000)	(546 709)	(2 717 649)
Equinox Gold Corp., prix d'exercice : 10,00 \$, échéance : 2026-07-18	(10 000)	(4 618 207)	(6 931 378)
Equinox Gold Corp., prix d'exercice : 15,00 \$, échéance : 2026-07-18	(7 500)	(1 951 120)	(2 238 972)
Equinox Gold Corp., prix d'exercice : 17,50 \$, échéance : 2026-07-18	(5 000)	(1 159 158)	(960 785)
Esperion Therapeutics Inc., prix d'exercice : 3,50 \$, 2026-06-19	(15 000)	(1 289 037)	(2 058 825)
Esperion Therapeutics Inc., prix d'exercice : 4,00 \$, 2026-06-19	(5 000)	(589 886)	(566 176)
Esperion Therapeutics Inc., prix d'exercice : 4,50 \$, 2026-06-19	(10 000)	(812 489)	(1 029 413)
Fluence Energy Inc., prix d'exercice : 22,00 \$, échéance : 2026-05-16	(7 000)	(5 747 449)	(3 939 219)
Fluence Energy Inc., prix d'exercice : 24,00 \$, échéance : 2026-05-16	(2 000)	(1 145 359)	(974 511)
iShares Silver Trust, prix d'exercice : 40,00 \$, échéance : 2026-01-17	(1 000)	(725 704)	(3 358 630)
iShares Silver Trust, prix d'exercice : 45,00 \$, échéance : 2026-06-19	(1 475)	(1 280 467)	(4 150 248)
Sibanye Stillwater Ltd., CAAE, prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2026-04-18	(3 000)	(898 295)	(1 647 060)
Sibanye Stillwater Ltd., CAAE, prix d'exercice : 14,00 \$, échéance : 2026-04-18	(7 000)	(2 675 723)	(2 113 727)
SSR Mining Inc., prix d'exercice : 24,00 \$, échéance : 2026-03-21	(3 000)	(1 009 372)	(782 354)
Vizsla Silver Corp., prix d'exercice : 7,50 \$, échéance : 2026-07-18	(15 000)	(1 050 060)	(1 235 295)
Vizsla Silver Corp., prix d'exercice : 7,50 \$, échéance : 2026-12-19	(10 000)	(724 726)	(1 358 825)
		(30 688 328)	(43 178 707)
Total des passifs dérivés (-1,4 %)		(30 688 328)	(45 489 814)
Trésorerie (découvert bancaire) (1,3 %)			45 388 453
Autres actifs diminués des passifs (0,3 %)			10 608 906
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			3 367 979 397

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	1 831 245	–
Souscriptions à recevoir	5 198	16 968
Dividendes à recevoir	102 645	136 327
Placements	93 218 254	121 864 247
	95 157 342	122 017 542
Passifs		
Découvert bancaire	–	468 564
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	124 784	173 099
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	101 533	49 851
Charges à payer	–	443
	226 317	691 957
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	94 931 025	121 325 585
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	15 198 379	23 022 694
Catégorie E	905 778	1 092 398
Catégorie F	–	50 474 957
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	70 739 988	35 569 068
Catégorie H	8 070 885	9 459 824
Catégorie O	15 995	1 706 644
	94 931 025	121 325 585
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	20,80	21,51
Catégorie E	12,48	13,33
Catégorie F	–	22,74
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	15,37	16,83
Catégorie H	13,59	15,15
Catégorie O	19,11	19,28

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	58 003	–
Revenu de dividendes	864 914	835 183
Profit (perte) de change	(226 750)	(1 652)
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	10 898 552	10 681 196
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(13 121 375)	38 441 909
Total des produits	(1 526 656)	49 956 636
Charges		
Frais de gestion (note 4)	1 151 313	1 116 529
Frais d'administration (note 4)	539 885	660 004
Coûts d'opérations	144 820	132 018
Retenues d'impôt (note 6)	29 237	41 940
Honoraires du comité d'examen indépendant	912	1 806
Charges d'intérêts	–	169 370
Impôt sur le résultat (remboursement d'impôt)	(17 956)	–
Total des charges	1 848 211	2 121 667
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(912)	(1 806)
Charges nettes	1 847 299	2 119 861
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 373 955)	47 836 775
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	(868 706)	9 126 580
Catégorie E	(18 525)	500 582
Catégorie F	(2 123 869)	20 658 159
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	149 978	13 360 273
Catégorie H	(352 485)	3 561 901
Catégorie N	–	1 067
Catégorie O	(160 348)	628 213
	(3 373 955)	47 836 775
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	(0,98)	8,34
Catégorie E	(0,25)	5,48
Catégorie F	(1,02)	9,02
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	0,07	6,57
Catégorie H	(0,61)	6,11
Catégorie N	–	1,85
Catégorie O	(8,96)	7,67

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	23 022 694	19 453 869
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(868 706)	9 126 580
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	329 191	422 942
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	2 134 716
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 284 800)	(5 731 224)
	(6 955 609)	(3 173 566)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	(2 384 189)
Remboursement de capital	–	–
	–	(2 384 189)
Solde à la clôture de l'exercice	15 198 379	23 022 694

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 092 398	890 832
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(18 525)	500 582
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 500	24 612
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	46 110	115 967
Montants versés au rachat de parts rachetables	(175 595)	(323 628)
	(121 985)	(183 049)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(46 110)	(115 967)
Remboursement de capital	–	–
	(46 110)	(115 967)
Solde à la clôture de l'exercice	905 778	1 092 398

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	50 474 957	42 540 797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 123 869)	20 658 159
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 080 349	3 873 934
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	10 915	4 629 699
Montants versés au rachat de parts rachetables	(51 431 437)	(15 885 533)
	(48 340 173)	(7 381 900)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(10 915)	(8 243)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(5 333 856)
Remboursement de capital	–	–
	(10 915)	(5 342 099)
Solde à la clôture de l'exercice	–	50 474 957

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	35 569 068	27 919 745
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	149 978	13 360 273
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	43 505 854	4 865 263
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4 081 277	2 553 397
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 760 764)	(9 610 091)
	39 826 367	(2 191 431)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(4 805 425)	(3 519 519)
Remboursement de capital	–	–
	(4 805 425)	(3 519 519)
Solde à la clôture de l'exercice	70 739 988	35 569 068

Catégorie H	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	9 459 824	7 081 385
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(352 485)	3 561 901
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	95 313	231 544
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	592 439	1 079 778
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 111 844)	(1 233 044)
	(424 092)	78 278
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(612 362)	(1 261 740)
Remboursement de capital	–	–
	(612 362)	(1 261 740)
Solde à la clôture de l'exercice	8 070 885	9 459 824

Catégorie N	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	4 958
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	1 067
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	–	(6 025)
	–	(6 025)
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 l'exercice	–	–

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 706 644	1 613 431
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(160 348)	628 213
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	169 231
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 530 301)	(535 000)
	(1 530 301)	(365 769)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	(169 231)
Remboursement de capital	–	–
	–	(169 231)
Solde à la clôture de l'exercice	15 995	1 706 644
Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	121 325 585	99 505 017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 373 955)	47 836 775
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	47 018 207	9 418 295
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4 730 741	10 682 788
Montants versés au rachat de parts rachetables	(69 294 741)	(33 324 545)
	(17 545 793)	(13 223 462)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(10 915)	(8 243)
Profit réalisé à la vente de placements	(5 463 897)	(12 784 502)
Remboursement de capital	–	–
	(5 474 812)	(12 792 745)
Solde à la clôture de l'exercice	94 931 025	121 325 585

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 373 955)	47 836 775
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(58 003)	–
Revenu de dividendes	(864 914)	(835 183)
(Profit) perte de change	266 750	1 652
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(10 898 552)	(10 681 196)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	13 121 375	(38 441 909)
Autres débiteurs	–	337
Frais de gestion et d'administration à payer	(48 315)	38 097
Charges à payer	(443)	(647)
	(1 896 057)	(2 082 074)
Produit de la sortie de placements	76 522 145	81 933 718
Montants versés à l'achat de placements	(50 098 975)	(55 288 601)
Dividendes reçus	898 596	763 270
Intérêts reçus	58 003	–
	25 483 712	25 326 313
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 695 130	5 183 350
Montants versés au rachat de parts rachetables	(25 908 212)	(29 104 782)
Distributions versées aux porteurs de parts	(744 071)	(2 109 957)
	(22 957 153)	(26 031 389)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 526 559	(705 076)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(468 564)	238 164
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(226 750)	(1 652)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	1 831 245	(468 564)

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation				
Banques (2,9 %)				
Webster Financial Corp.		32 000	2 510 617	2 764 426
			2 510 617	2 764 426
Services de communication (3,9 %)				
Telesat Corp., catégorie A		93 000	2 072 751	3 680 010
			2 072 751	3 680 010
Produits de consommation discrétionnaire (2,5 %)				
D2L Inc.		175 567	2 281 597	2 371 910
			2 281 597	2 371 910
Produits de consommation courante (12,7 %)				
CareRx Corporation		716 730	3 580 533	2 737 909
Dollar Tree Inc.		18 200	2 476 119	3 072 840
Jamieson Wellness Inc.		23 400	726 670	787 410
Premium Brands Holdings Corporation		53 480	4 641 878	5 439 450
			11 425 200	12 037 609
Énergie (3,7 %)				
TerraVest Industries Inc.		21 263	1 799 324	3 497 976
			1 799 324	3 497 976
Services financiers (9,3 %)				
Bitcoin Treasury Corp.		300 000	3 000 000	1 530 000
Exor N.V.		20 230	1 800 266	2 364 146
KKR & Co. Inc.		17 340	1 691 804	3 034 026
Mercer Park Opportunities Corp.		130 300	1 789 345	1 867 124
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		130 300	–	45 158
			8 281 415	8 840 454
Soins de santé (7,3 %)				
Addus HomeCare Corp.		18 100	3 015 711	2 667 906
kneat.com, inc.		358 365	1 360 075	1 763 156
Vitalhub Corp.		266 300	3 314 268	2 521 861
			7 690 054	6 952 923
Produits industriels (17,2 %)				
Aecon Group Inc.		110 120	1 450 991	3 444 554
Boyd Group Services Inc.		12 500	2 466 998	2 732 875
Clarivate Plc		388 800	1 933 265	1 782 382
Fluor Corp.		44 400	2 881 419	2 415 101
Hexcel Corp.		27 400	2 273 440	2 779 222
StandardAero Inc.		79 750	2 813 350	3 139 338
			13 819 463	16 293 472
Technologies de l'information (24,0 %)				
Blackline Safety Corp.		50 586	194 749	326 280
Coveo Solutions Inc.		466 200	3 179 484	3 086 244
Dye & Durham Ltd.		304 848	4 288 016	1 219 392
Kinaxis Inc.		19 180	2 774 689	3 319 674
Kraken Robotics Inc.		442 638	468 671	2 832 883
PAR Technology Corp.		79 387	3 939 104	3 953 164
Sangoma Technologies Corp.		381 290	3 543 889	2 627 088
Sylogist Ltd.		364 811	3 047 289	2 104 959
Tantalus Systems Holding Inc.		716 872	1 207 724	3 354 961
			22 643 615	22 824 645

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation (suite)				
Assurances (7,6 %)				
Société financière Definity		40 000	2 666 000	3 037 200
Trisura Group Ltd.		97 500	4 083 822	4 165 199
			6 749 822	7 202 399
Matières (7,1 %)				
Ero Copper Corp.		92 700	2 416 942	3 599 541
International Flavors & Fragrances Inc.		33 700	3 117 918	3 117 120
			5 534 860	6 716 661
Total des titres de participation (98,2 %)			84 808 718	93 182 485
Bons de souscription				
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-08-29	USD	130 300	–	35 769
Total des bons de souscription (0,0 %)			–	35 769
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(75 970)	
Total des placements (98,2 %)			84 732 748	93 218 254
Trésorerie (découvert bancaire) (1,9 %)				1 831 245
Autres actifs diminués des passifs (-0,1 %)				(118 474)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				94 931 025

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	–	697 143
Débiteurs liés aux placements vendus	–	14 585 182
Souscriptions à recevoir	52 432	–
Dividendes à recevoir	283 579	40 801
Actifs dérivés	1 570 926	769 151
Placements	415 045 724	409 972 151
	416 952 661	426 064 428
Passifs		
Découvert bancaire	4 121 006	–
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	533 513	554 361
Créditeurs liés aux placements achetés	–	4 500 610
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	2 067 486	–
Charges à payer	–	124 226
	6 722 005	5 179 197
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	410 230 656	420 885 231
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	23 533 313	24 760 874
Catégorie B	14 105 991	14 172 453
Catégorie E	7 422 095	6 675 540
Catégorie F	94 148 590	101 949 153
Catégorie G	177 676 493	191 161 186
Catégorie H	2 271 252	2 480 750
Catégorie I	22 966 750	24 594 381
Catégorie M	57 010 235	41 624 347
Catégorie N	15 253	24 207
Catégorie O	11 080 684	13 442 340
	410 230 656	420 885 231
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	37,48	39,70
Catégorie B	14,11	14,75
Catégorie E	16,20	17,45
Catégorie F	39,53	41,75
Catégorie G	14,74	15,23
Catégorie H	12,06	12,67
Catégorie I	18,48	19,57
Catégorie M	8,65	9,01
Catégorie N	25,61	24,08
Catégorie O	41,77	43,75

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	–	2 218
Revenu de dividendes	1 680 771	2 302 132
Profit (perte) de change	39 205	(17 877)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	48 460 079	40 938 876
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(20 684 199)	113 766 895
Total des produits	29 495 856	156 992 244
Charges		
Frais de gestion (note 4)	3 440 787	2 903 081
Frais d'administration (note 4)	2 354 509	1 983 792
Coûts d'opérations	830 298	511 793
Charges d'intérêts	345 159	209 104
Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)	28 220	–
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 740	5 882
Impôt sur le résultat (remboursement d'impôt)	(56 814)	–
Total des charges	6 945 899	5 613 652
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(3 740)	(5 882)
Charges nettes	6 942 159	5 607 770
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 553 697	151 384 474
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	976 287	9 383 365
Catégorie B	553 120	5 428 602
Catégorie E	513 346	2 244 585
Catégorie F	5 374 803	39 065 974
Catégorie G	10 082 212	66 730 487
Catégorie H	104 146	550 050
Catégorie I	1 362 303	9 423 245
Catégorie M	2 957 930	12 541 854
Catégorie N	1 967	9 862
Catégorie O	627 583	6 006 450
	22 553 697	151 384 474
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	1,65	14,53
Catégorie B	0,59	5,31
Catégorie E	1,30	6,81
Catégorie F	2,37	15,64
Catégorie G	0,84	5,67
Catégorie H	0,57	2,71
Catégorie I	1,14	7,33
Catégorie M	0,56	3,47
Catégorie N	3,30	8,90
Catégorie O	2,39	16,53

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	24 760 874	17 505 732
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	976 287	9 383 365
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	11 527	3 692
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion	–	1 180 174
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 271 715	185 907
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 181 180)	(3 307 828)
	102 062	(1 938 055)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(2 305 910)	(190 168)
Remboursement de capital	–	–
	(2 305 910)	(190 168)
Solde à la clôture de l'exercice	23 533 313	24 760 874

Catégorie B	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	14 172 453	10 305 797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	553 120	5 428 602
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 718 070	2 046 590
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 143 203	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 268 275)	(3 608 536)
	592 998	(1 561 946)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(1 212 580)	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 212 580)	–
Solde à la clôture de l'exercice	14 105 991	14 172 453

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 675 540	3 037 528
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	513 346	2 244 585
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	786 966	557 291
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion	–	1 168 751
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	967 975	123 075
Montants versés au rachat de parts rachetables	(553 757)	(332 615)
	1 201 184	1 516 502
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(967 975)	(123 075)
Remboursement de capital	–	–
	(967 975)	(123 075)
Solde à la clôture de l'exercice	7 422 095	6 675 540

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	101 949 153	68 427 394
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 374 803	39 065 974
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	655 084	1 297 722
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion	–	5 370 244
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9 474 703	710 322
Montants versés au rachat de parts rachetables	(13 211 342)	(12 170 164)
	(3 081 555)	(4 791 876)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(208 887)	(172 750)
Profit réalisé à la vente de placements	(9 884 924)	(579 589)
Remboursement de capital	–	–
	(10 093 811)	(752 339)
Solde à la clôture de l'exercice	94 148 590	101 949 153
Catégorie G	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	191 161 186	105 875 924
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 082 212	66 730 487
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 180 477	43 687 571
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	11 598 578	778 592
Montants versés au rachat de parts rachetables	(55 896 619)	(24 821 602)
	(8 117 564)	19 644 561
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(15 449 341)	(1 089 786)
Remboursement de capital	–	–
	(15 449 341)	(1 089 786)
Solde à la clôture de l'exercice	177 676 493	191 161 186
Catégorie H	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	2 480 750	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	104 146	550 050
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion	–	2 104 356
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	205 101	8 523
Montants versés au rachat de parts rachetables	(305 586)	(173 363)
	(100 485)	1 939 516
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(213 159)	(8 816)
Remboursement de capital	–	–
	(213 159)	(8 816)
Solde à la clôture de l'exercice/la période	2 271 252	2 480 750

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	24 594 381	16 816 766
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 362 303	9 423 245
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	101 579
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion	–	2 844 696
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 462 081	270 762
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 960 850)	(4 588 674)
	(498 769)	(1 371 637)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(11 117)	(9 028)
Profit réalisé à la vente de placements	(2 480 048)	(264 965)
Remboursement de capital	–	–
	(2 491 165)	(273 993)
Solde à la clôture de l'exercice	22 966 750	24 594 381

Catégorie M	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	41 624 347	14 112 904
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 957 930	12 541 854
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	25 076 251	17 704 573
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 589 821	852 783
Montants versés au rachat de parts rachetables	(12 594 610)	(2 729 625)
	18 071 462	15 827 731
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(157 528)	(37 546)
Profit réalisé à la vente de placements	(5 485 976)	(820 596)
Remboursement de capital	–	–
	(5 643 504)	(858 142)
Solde à la clôture de l'exercice	57 010 235	41 624 347

Catégorie N	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	24 207	20 065
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 967	9 862
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 999	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(15 920)	(5 720)
	(10 921)	(5 720)
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 l'exercice	15 253	24 207

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	13 442 340	10 170 995
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	627 583	6 006 450
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	50 001
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion	–	3 387 661
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 227 543	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 989 239)	(6 172 767)
	(1 761 696)	(2 735 105)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(1 227 543)	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 227 543)	–
Solde à la clôture de l'exercice	11 080 684	13 442 340
Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	420 885 231	246 273 105
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 553 697	151 384 474
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	65 433 374	65 449 019
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion	–	16 055 882
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	34 940 720	2 929 964
Montants versés au rachat de parts rachetables	(93 977 378)	(57 910 894)
	6 396 716	26 523 971
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(377 532)	(219 324)
Profit réalisé à la vente de placements	(39 227 456)	(3 076 995)
Remboursement de capital	–	–
	(39 604 988)	(3 296 319)
Solde à la clôture de l'exercice	410 230 656	420 885 231

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 553 697	151 384 474
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	–	(2 218)
Revenu de dividendes	(1 680 771)	(2 302 132)
(Profit) perte de change	(39 205)	17 877
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(56 128 425)	(40 938 876)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	18 931 616	(113 840 495)
Actifs et passifs dérivés	9 420 929	73 600
Frais de gestion et d'administration à payer	(20 848)	230 295
Charges à payer	(124 226)	123 224
	(7 087 233)	(5 254 251)
Produit de la sortie de placements et de dérivés	253 704 834	157 014 777
Montants versés à l'achat de placements et de dérivés	(221 719 730)	(158 378 214)
Dividendes reçus	1 437 993	2 318 842
Intérêts reçus	–	2 218
	26 335 864	(4 296 628)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	63 417 337	64 154 939
Montants versés au rachat de parts rachetables	(89 946 287)	(56 002 213)
Distributions versées aux porteurs de parts	(4 664 268)	(366 355)
Trésorerie versée dans le cadre de la fusion	–	(610 667)
Autres actifs et passifs reçus dans le cadre de la fusion	–	29 509
	(31 193 218)	7 205 213
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(4 857 354)	2 908 585
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	697 143	(2 193 565)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	39 205	(17 877)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	(4 121 006)	697 143

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation				
Services de communication (2,7 %)				
Telesat Corp., catégorie A		283 000	9 031 343	11 198 310
			9 031 343	11 198 310
Produits de consommation discrétionnaire (2,5 %)				
D2L Inc.		773 734	7 320 101	10 453 146
			7 320 101	10 453 146
Produits de consommation courante (4,3 %)				
GH Group, Inc., actions privilégiées, série E, 12,00 %		4 542	6 207 060	7 651 620
PharmaCorp Rx Inc.		4 200 000	1 764 000	1 911 000
Premium Brands Holdings Corp.		81 000	7 962 669	8 239 440
			15 933 729	17 802 060
Énergie (9,9 %)				
Logan Energy Corp.		10 199 501	7 445 636	8 669 576
McDermott International Ltd.		318 345	9 295 444	9 590 930
Saturn Oil & Gas Inc.		3 073 052	7 934 071	7 467 516
TerraVest Industries Inc.		90 937	1 617 535	14 960 046
			26 292 686	40 688 068
Services financiers (1,2 %)				
Burford Capital Ltd.		403 370	7 209 964	4 938 518
			7 209 964	4 938 518
Soins de santé (6,6 %)				
Clarius Mobile Health Corp., actions privilégiées, série 1		1 123 596	1 000 000	1 536 518
kneat.com, inc.		2 759 784	11 630 596	13 578 137
Vitalhub Corp.		1 078 627	7 570 945	10 214 598
WELL Health Technologies Corp.		413 770	1 708 956	1 650 942
			21 910 497	26 980 195
Produits industriels (16,2 %)				
Black Diamond Group Ltd.		500 000	4 550 000	7 330 000
General Fusion Inc., actions privilégiées, série 3, catégorie B		17 647 308	—	242
General Fusion Inc., actions privilégiées, série 1, catégorie B		1 407 057	3 068 477	3 064 903
General Fusion Inc., accord simple pour des capitaux propres futurs		1	2 993 225	2 938 630
Hammond Power Solutions Inc.		76 300	9 618 106	12 168 324
MDA Space Ltd.		357 509	5 735 564	9 524 040
NFI Group Inc.		1 028 660	11 640 898	15 964 803
Velan Inc.		1 000	16 060	18 650
Zedcor Inc.		2 402 182	12 269 632	15 133 747
			49 891 962	66 143 339
Technologies de l'information (35,8 %)				
Blackline Safety Corp.		1 527 744	7 025 136	9 853 949
Carrier Connect Data Solutions Inc.		1 428 571	1 000 000	2 042 857
Coveo Solutions Inc.		3 109 850	21 708 719	20 587 206
Dye & Durham Ltd.		1 650 006	19 713 760	6 600 024
Kinaxis Inc.		48 000	7 374 129	8 307 840
Kraken Robotics Inc.		2 597 937	1 740 542	16 626 797
PAR Technology Corp.		338 279	20 704 900	16 844 980
Pivotree Inc.		255 500	407 640	459 900
Sangoma Technologies Corp.		1 645 500	14 950 739	11 337 495
Sylogist Ltd.		2 179 785	19 521 963	12 577 359
Tantalus Systems Holding Inc.		3 888 766	7 202 007	18 199 425
Tecsys Inc.		454 300	17 299 961	13 924 295
Thinkific Labs Inc.		4 845 354	15 678 648	9 399 987
			154 328 144	146 762 114

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation (suite)				
Matières (18,9 %)				
5N Plus Inc.		761 660	3 785 457	13 496 615
Blue Moon Metals Inc.		1 389 498	4 585 343	6 669 590
Faraday Copper Corp.		3 030 300	2 628 594	8 272 719
Fireweed Metals Corp.		2 193 200	3 637 520	5 943 572
Highlander Silver Corp.		2 125 266	5 751 267	11 285 162
LunR Royalties Corp.		124 630	179 466	1 626 415
Montage Gold Corp.		811 500	1 546 990	8 017 620
NGEx Minerals Ltd.		391 918	7 108 942	10 033 101
Sanu Gold Corp.		4 547 500	1 273 300	1 296 038
Sitka Gold Corp.		11 124 300	12 635 085	10 790 571
			43 131 964	77 431 403
Services publics (2,3 %)				
Maxim Power Corp.		1 279 300	3 425 402	5 705 678
Polaris Renewable Energy Inc.		309 113	4 040 941	3 647 533
			7 466 343	9 353 211
Total des titres de participation (100,4 %)			342 516 733	411 750 364
Bons de souscription				
AYR Wellness Inc., prix d'exercice : 2,12 \$, échéance : 2026-02-09	USD	14 296	–	35
Carrier Connect Data Solutions Inc., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2027-11-10	CAD	714 286	–	307 143
General Fusion Inc., prix d'exercice : 2,00 \$, échéance : 2028-11-18	USD	536 117	23 916	23 474
Glass House Brands Inc., prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	USD	576 000	–	2 964 708
HEALWELL AI Inc., prix d'exercice : 1,80 \$, échéance : 2026-05-24	CAD	185 200	–	–
HEALWELL AI Inc., prix d'exercice : 1,20 \$, échéance : 2026-12-22	CAD	437 500	–	–
HEALWELL AI Inc., prix d'exercice : 2,50 \$, échéance : 2028-01-07	CAD	1 250 000	–	–
PharmaCorp Rx Inc., prix d'exercice : 100,00 \$, échéance : 2026-11-14	CAD	2 100 000	–	–
Sphere 3D Corp., prix d'exercice : 66,50 \$, échéance : 2026-09-08	USD	42 015	–	–
Total des bons de souscription (0,8 %)			23 916	3 295 360
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(597 911)	
Total des placements (101,2 %)			341 942 738	415 045 724
		Nombre d'options	Prime reçue	Juste valeur
Actifs dérivés				
Options d'achat position acheteur (0,1 %)				
Indice de volatilité CBOE, prix d'exercice : 22,00 \$, échéance : 2026-06-18		964	490 972	426 051
			490 972	426 051
Options de vente position acheteur (0,3 %)				
Invesco QQQ Trust, série 1, prix d'exercice : 510,00 \$, échéance : 2026-03-21		553	906 588	173 057
Invesco QQQ Trust, série 1, prix d'exercice : 550,00 \$, échéance : 2026-06-19		228	485 102	397 748
iShares Russell 2000 ETF, prix d'exercice : 200,00 \$, échéance : 2026-03-21		1 949	1 021 534	197 957
iShares Russell 2000 ETF, prix d'exercice : 220,00 \$, échéance : 2026-06-19		565	492 913	376 113
			2 906 137	1 144 875
Total des actifs dérivés (0,4 %)			3 397 109	1 570 926
Trésorerie (découvert bancaire) (-1,0 %)				(4 121 006)
Autres actifs diminués des passifs (-0,6 %)				(2 264 988)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				410 230 656

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	777 685	2 661 611
Souscriptions à recevoir	4 719	292 075
Dividendes à recevoir	22 705	28 587
Placements	52 527 662	54 052 168
	53 332 771	57 034 441
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	59 860	68 585
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	23 143	15 735
Charges à payer	–	351
	83 003	84 671
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 249 768	56 949 770
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	12 472 772	10 676 600
Catégorie E	591 630	511 154
Catégorie F	–	9 467 870
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	40 167 337	33 166 668
Catégorie H	–	3 115 261
Catégorie O	18 029	12 217
	53 249 768	56 949 770
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	9,48	9,23
Catégorie E	13,49	13,13
Catégorie F	–	9,79
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	13,36	13,01
Catégorie H	–	12,70
Catégorie O	13,77	13,40

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Distributions de fonds sous-jacents	1 556 748	1 239 029
Intérêts à distribuer	33 407	27 777
Revenu de dividendes	516 278	434 287
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	1 041	1 783
Profit (perte) de change	14 106	56 676
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	1 424 655	(342 083)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(19 705)	8 735 026
Total des produits	3 526 530	10 152 495
Charges		
Frais de gestion (note 4)	460 896	436 666
Frais d'administration (note 4)	304 919	296 354
Retenues d'impôt (note 6)	23 881	28 366
Coûts d'opérations	18 577	24 169
Honoraires du comité d'examen indépendant	509	832
Total des charges	808 782	786 387
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(509)	(832)
Charges nettes	808 273	785 555
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 718 257	9 366 940
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	445 738	1 940 636
Catégorie E	35 289	92 026
Catégorie F	369 843	1 754 878
Catégorie F(auparavant, catégorie I)	1 772 306	5 176 311
Catégorie H	94 269	400 232
Catégorie O	812	2 857
	2 718 257	9 366 940
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,39	1,52
Catégorie E	0,86	2,36
Catégorie F	0,40	1,69
Catégorie F(auparavant, catégorie I)	0,69	2,27
Catégorie H	0,42	2,06
Catégorie O	0,87	2,39

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	10 676 600	11 120 797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	445 738	1 940 636
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 270 712	1 207 850
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	156 222	107 760
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 903 377)	(3 582 592)
	1 523 557	(2 266 982)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(173 123)	(117 851)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(173 123)	(117 851)
Solde à la clôture de l'exercice	12 472 772	10 676 600
Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	511 154	424 542
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	35 289	92 026
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	60 473	14 378
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	17 628	14 156
Montants versés au rachat de parts rachetables	(15 286)	(19 792)
	62 815	8 742
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(17 628)	(14 156)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(17 628)	(14 156)
Solde à la clôture de l'exercice	591 630	511 154
Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	9 467 870	9 626 602
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	369 843	1 754 878
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	515 541	1 094 807
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	157 289	179 232
Montants versés au rachat de parts rachetables	(10 330 681)	(2 982 190)
	(9 657 851)	(1 708 151)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(179 862)	(205 459)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(179 862)	(205 459)
Solde à la clôture de l'exercice	–	9 467 870

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Catégorie F (auparavant, catégorie I)		
Solde à l'ouverture de l'exercice	33 166 668	20 968 761
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 772 306	5 176 311
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 925 965	10 054 011
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	844 322	642 910
Montants versés au rachat de parts rachetables	(8 601 822)	(2 989 810)
	6 168 465	7 707 111
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(940 102)	(685 515)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(940 102)	(685 515)
Solde à la clôture de l'exercice	40 167 337	33 166 668
Catégorie H		
	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 115 261	1 942 707
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	94 269	400 232
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	493 009	1 063 874
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	31 612	30 643
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 694 142)	(285 592)
	(3 169 521)	808 925
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(40 009)	(36 603)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(40 009)	(36 603)
Solde à la clôture de l'exercice	–	3 115 261
Catégorie O		
	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	12 217	16 919
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	812	2 857
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	466	533
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(7 559)
	5 466	(7 026)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(466)	(533)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(466)	(533)
Solde à la clôture de l'exercice	18 029	12 217

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Total pour le Fonds		
Solde à l'ouverture de l'exercice	56 949 770	44 100 328
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 718 257	9 366 940
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 270 700	13 434 920
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 207 539	975 234
Montants versés au rachat de parts rachetables	(24 545 308)	(9 867 535)
	(5 067 069)	4 542 619
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 351 190)	(1 060 117)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 351 190)	(1 060 117)
Solde à la clôture de l'exercice	53 249 768	56 949 770

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 718 257	9 366 940
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Distributions de fonds sous-jacents	(1 556 748)	(1 239 029)
Intérêts à distribuer	(33 407)	(27 777)
Revenu de dividendes	(516 278)	(434 287)
(Profit) perte de change	(14 106)	(56 676)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(1 424 655)	342 083
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	19 705	(8 735 026)
Autres débiteurs	-	472
Frais de gestion et d'administration à payer	(8 725)	12 865
Charges à payer	(351)	100
	(816 308)	(770 335)
Produit de la sortie de placements	16 222 847	16 306 330
Montants versés à l'achat de placements	(13 293 391)	(18 082 970)
Dividendes reçus	522 160	459 751
Distributions reçues de fonds sous-jacents	1 556 748	1 239 029
Intérêts reçus	33 407	27 777
	4 225 463	(820 418)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 069 471	10 570 290
Montants versés au rachat de parts rachetables	(12 049 315)	(7 281 523)
Distributions versées aux porteurs de parts	(143 651)	(84 883)
	(6 123 495)	3 203 884
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 898 032)	2 383 466
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	2 661 611	221 469
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	14 106	56 676
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	777 685	2 661 611

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Nombre de parts / d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Fonds communs de placement			
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	513 372	5 106 875	4 711 627
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	1 700 508	18 386 675	21 177 109
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	116 236	3 321 634	4 854 736
Total des fonds communs de placement (57,7 %)		26 815 184	30 743 472
Titres de participation			
Services de communication (2,2 %)			
Baidu Inc., CAAE	6 500	1 099 877	1 165 693
		1 099 877	1 165 693
Produits de consommation discrétionnaire (3,2 %)			
Lithia Motors Inc., catégorie A	2 000	929 198	912 279
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, CAAE	3 900	618 087	807 278
		1 547 285	1 719 557
Produits de consommation courante (3,9 %)			
Fevertree Drinks PLC	65 800	908 959	997 038
Premium Brands Holdings Corp.	10 700	961 254	1 088 297
		1 870 213	2 085 335
Énergie (2,6 %)			
Artis Exploration Ltd.	183 200	503 800	846 384
CBM Asia Development Corp.	4 166 667	417	417
McDermott International Ltd.	17 987	566 932	541 903
		1 071 149	1 388 704
Services financiers (12,2 %)			
Brookfield Corp., catégorie A	29 310	839 285	1 847 116
Burford Capital Ltd.	86 920	948 917	1 064 174
Exor N.V.	14 530	1 270 746	1 698 025
KKR & Co. Inc.	2 400	411 376	419 934
Onex Corp.	13 040	964 866	1 472 998
		4 435 190	6 502 247
Soins de santé (4,0 %)			
Danaher Corp.	3 946	1 001 512	1 239 850
Maravai LifeSciences Holdings, Inc., catégorie A	205 000	1 235 006	914 461
		2 236 518	2 154 311
Produits industriels (3,9 %)			
Aecon Group Inc.	18 060	268 897	564 917
Clarivate Plc	132 200	1 130 674	606 047
Exchange Income Corp.	10 948	472 225	897 298
		1 871 796	2 068 262
Technologies de l'information (2,0 %)			
Microchip Technology, Inc.	12 060	1 095 432	1 054 754
		1 095 432	1 054 754
Assurances (4,9 %)			
Markel Corp.	400	923 370	1 180 201
Trisura Group Ltd.	32 960	1 205 464	1 408 051
		2 128 834	2 588 252
Total des titres de participation (38,9 %)		17 356 294	20 727 115

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2025

	Nombre de parts / d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Fonds négociés en bourse			
Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains Purpose	7 700	1 080 245	1 057 075
Total des fonds négociés en bourse (2,0 %)		1 080 245	1 057 075
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(36 642)	
Total des placements (98,6 %)		45 215 081	52 527 662
Trésorerie (découvert bancaire) (1,5 %)			777 685
Autres actifs diminués des passifs (-0,1 %)			(55 579)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			53 249 768

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

États de la situation financière

Au 31 décembre 2025

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	47 304	26 478
Souscriptions à recevoir	2 400	10 000
Dividendes à recevoir	276	111
Placements	1 377 308	240 908
	1 427 288	277 497
Passifs		
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	1 578	–
	1 578	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 425 710	277 497
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	67 748	4 856
Catégorie E	863 741	115 943
Catégorie F	346 346	25 598
Catégorie O	147 875	131 100
	1 425 710	277 497
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	10,66	9,70
Catégorie E	10,67	9,70
Catégorie F	10,66	9,70
Catégorie O	10,67	9,70

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

États du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période du 29 novembre 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

	2025 (\$)	2024 (en \$)
Produits		
Revenu de dividendes	11 093	365
Profit (perte) de change	(2 253)	152
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	26 001	75
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	175 566	(7 367)
Total des produits	210 407	(6 775)
Charges		
Frais de gestion (note 4)	3 099	17
Frais d'administration (note 4)	2 991	28
Retenues d'impôt (note 6)	1 223	37
Coûts d'opérations	531	73
Charges d'intérêts	25	-
Honoraires du comité d'examen indépendant	13	2
Total des charges	7 882	157
Moins : Frais abandonnés et charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(6 103)	(47)
Charges nettes	1 779	110
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	208 628	(6 885)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	9 033	(144)
Catégorie E	160 871	(2 439)
Catégorie F	21 949	(402)
Catégorie O	16 775	(3 900)
	208 628	(6 885)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	1,74	(0,29)
Catégorie E	2,73	(0,30)
Catégorie F	0,86	(0,35)
Catégorie O	1,24	(0,29)

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

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

Exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période du 29 novembre 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	4 856	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 033	(144)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	53 859	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 705	4
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	55 564	5 004
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(460)	(4)
Profit réalisé à la vente de placements	(1 245)	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 705)	(4)
Solde à la clôture de l'exercice/la période	67 748	4 856
Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	115 943	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	160 871	(2 439)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	631 308	118 382
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	21 673	94
Montants versés au rachat de parts rachetables	(44 381)	–
	608 600	118 476
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 851)	(94)
Profit réalisé à la vente de placements	(15 822)	–
Remboursement de capital	–	–
	(21 673)	(94)
Solde à la clôture de l'exercice/la période	863 741	115 943
Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	25 598	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 949	(402)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	484 229	26 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	7 176	13
Montants versés au rachat de parts rachetables	(183 852)	–
	307 553	26 013
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 363)	(13)
Profit réalisé à la vente de placements	(6 391)	–
Remboursement de capital	–	–
	(8 754)	(13)
Solde à la clôture de l'exercice/la période	346 346	25 598

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

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

Exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période du 29 novembre 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	131 100	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 775	(3 900)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	135 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 721	107
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	3 721	135 107
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 005)	(107)
Profit réalisé à la vente de placements	(2 716)	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 721)	(107)
Solde à la clôture de l'exercice/la période	147 875	131 100
Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice/la période	277 497	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	208 628	(6 885)
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 169 396	284 382
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	34 275	218
Montants versés au rachat de parts rachetables	(228 233)	–
	975 438	284 600
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(9 679)	(218)
Profit réalisé à la vente de placements	(26 174)	–
Remboursement de capital	–	–
	(35 853)	(218)
Solde à la clôture de l'exercice/la période	1 425 710	277 497

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période du 29 novembre 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	208 628	(6 885)
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(11 093)	(365)
(Profit) perte de change	2 253	(152)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(26 001)	(75)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(175 566)	7 367
	(1 779)	(110)
Produit de la sortie de placements	461 063	2 854
Montants versés à l'achat de placements	(1 395 896)	(251 054)
Dividendes reçus	10 928	254
	(925 684)	(248 056)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 171 807	274 382
Montants versés au rachat de parts rachetables	(223 044)	–
	948 763	274 382
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	23 079	26 326
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice/la période	26 478	–
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(2 253)	152
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice/la période	47 304	26 478

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions/ de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation			
Banques (3,9 %)			
Webster Financial Corp.	638	47 373	55 116
		47 373	55 116
Produits de consommation discrétionnaire (6,0 %)			
Deckers Outdoor Corp.	370	52 592	52 648
		52 592	52 648
Produits de consommation courante (10,1 %) :			
Dollar Tree Inc.	330	36 330	55 716
The Estée Lauder Companies Inc., catégorie A	355	33 084	51 025
Maplebear Inc.	595	34 584	36 734
		103 998	143 475
Énergie (2,7 %)			
Antero Resources Corp.	800	38 678	37 838
		38 678	37 838
Services financiers (11,9 %)			
DigitalBridge Group, Inc.	3 200	44 569	67 375
Euronet Worldwide, Inc.	440	58 538	45 965
Evercore Inc., catégorie A	60	25 553	28 021
FactSet Research Systems Inc.	70	29 398	27 881
		158 058	169 242
Soins de santé (5,5 %)			
Addus HomeCare Corp.	300	42 601	44 219
Cooper Cos. Inc. (The)	300	34 496	33 748
		77 097	77 967
Produits industriels (23,9 %)			
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	350	45 657	40 526
Brookfield Business Partners L.P.	925	28 875	44 986
Copa Holdings, S.A., catégorie A	248	31 661	41 055
Fluor Corp.	740	44 391	40 252
Genpact Ltd.	811	52 341	52 073
Hexcel Corp.	523	43 391	53 049
LSI Industries, Inc.	1 330	32 525	33 443
Modine Manufacturing Co.	180	25 079	32 985
StandardAero Inc.	950	33 682	37 397
		337 602	375 766
Technologies de l'information (15,2 %)			
Itron Inc.	340	50 542	43 335
Jabil Inc.	187	41 302	58 524
Microchip Technology, Inc.	475	41 988	41 543
Rambus Inc.	230	17 193	29 008
VeriSign, Inc.	135	44 363	45 017
		195 388	217 427
Assurances (10,3 %)			
F&G Annuities & Life Inc.	35	1 664	1 482
Fidelity National Financial, Inc.	594	50 248	44 507
Markel Corp.	17	43 059	50 159
Mercury General Corp.	390	30 700	50 350
		125 671	146 498

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2025

	Nombre d'actions/ de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation (suite)			
Matières (7,1 %)			
Ero Copper Corp.	1 390	24 808	53 973
International Flavors & Fragrances Inc.	512	48 196	47 358
		73 004	101 331
Total des titres de participation (96,6 %)		1 209 461	1 377 308
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(352)	
Total des placements (96,6 %)		1 209 109	1 377 308
Trésorerie (découvert bancaire) (3,3 %)			47 304
Autres actifs diminués des passifs (0,1 %)			1 098
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			1 425 710

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2025

1. Les Fonds

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

	Date de début des activités	Catégories
Fonds univers obligataire	31 janvier 2020	A, E, F, F (en USD), O
Fonds d'obligations de sociétés	1 ^{er} juin 2009	A, A (en USD), E, F (auparavant I), F (en USD) (auparavant I (en USD)), H, H (en USD), N, O, U
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	28 juin 2013	A, E, F (auparavant I), H, O
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1 ^{er} juin 2009	A, B, E, F, G, H, I, M, N, O
Fonds stratégique de croissance et de revenu	21 septembre 2009	A, E, F (auparavant I), O
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation	29 novembre 2024	A, E, F, O

Le 28 juin 2024, le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender a fusionné avec le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. Depuis le 28 juin 2024, les parts de catégorie N (en USD) du Fonds d'obligations de sociétés Pender et les parts de catégorie N du Fonds de valeur Pender ne sont plus offertes à la vente. Depuis le 28 juin 2024, les parts de catégorie N du Fonds d'obligations de sociétés Pender et les parts de catégorie H du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender ont été lancées.

Le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender a commencé ses activités le 29 novembre 2024. Le 27 juin 2025, le Fonds de valeur Pender a été renommé Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation.

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 moindres soit à des frais combinés équivalents pour les catégories de parts restantes avant les taxes applicables, comme la TPS ou la TVH.

Catégories dissoutes

Fonds d'obligations de sociétés

Catégorie F 42 934 027 parts de catégorie F d'une valeur liquidative de 612 691 799 \$ ont été converties et fusionnées en 172 106 910 parts de catégorie I, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F

Catégorie F (en USD) 1 628 008 parts de catégorie F (en USD) d'une valeur liquidative de 20 853 638 \$ ont été converties et fusionnées en 5 677 756 parts de catégorie I (en USD), qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F (en USD)

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)

Catégorie F 1 873 515 parts de catégorie F d'une valeur liquidative de 40 740 364 \$ ont été converties et fusionnées en 1 865 014 parts de catégorie I, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F

Fonds stratégique de croissance et de revenu

Catégorie F 901 801 parts de catégorie F d'une valeur liquidative de 9 026 762 \$ ont été converties et fusionnées en 2 349 912 parts de catégorie I, qui ont ensuite été renommées parts de catégorie F

Catégorie H 207 742 parts de catégorie H d'une valeur liquidative de 2 697 147 \$ ont été converties et fusionnées en 1 030 435 parts de catégorie A

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

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

Gestion de Capital PenderFund Ltée est le gestionnaire et fiduciaire des Fonds. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire des Fonds. La Banque Toronto-Dominion fournit des services de courtage de premier rang au Fonds d'obligations de sociétés Pender.

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

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

b) Base d'évaluation

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

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

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

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

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

La détermination de la juste valeur de ces instruments représente l'information qui a fait l'objet des jugements comptables et des estimations les plus critiques de la part du gestionnaire lors de la préparation des présents états financiers. De plus amples renseignements concernant les évaluations de la juste valeur sont fournis à la note 10.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

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

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation et évaluation

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

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

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

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

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

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

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

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

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 découverts bancaires, les frais de gestion et d'administration à payer, les créditeurs liés aux placements achetés, les rachats à payer aux porteurs de parts rachetables, les distributions à verser aux porteurs de parts rachetables, les retenues d'impôt à payer et les charges 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) 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 10 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.

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

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

b) Parts rachetables

Les Fonds classent les instruments financiers émis comme des passifs financiers ou des instruments de capitaux propres selon la substance des conditions contractuelles des instruments en cause. Les parts rachetables des Fonds sont classées comme étant des passifs financiers parce qu'elles donnent aux porteurs de parts le droit d'exiger le rachat, sous réserve des liquidités disponibles, en échange de trésorerie à un prix par part établi selon les politiques d'évaluation du Fonds chaque date de rachat. Les parts rachetables sont désignées à la juste valeur par le biais du résultat net, car elles sont gérées et que leur performance est évaluée à la juste valeur.

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

c) Montants par part

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

d) Opérations de prêt de titres

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

Les opérations de prêt de titres sont gérées par la Banque Canadienne Impériale de Commerce et la Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »). 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.

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 PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

4. Opérations entre parties liées

a) Frais de gestion

Chaque Fonds verse des frais de gestion calculés comme un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables comme la TPS ou la TVH. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. Les frais de gestion facturés au Fonds par le gestionnaire visent à couvrir, entre autres, les coûts de gestion des placements, y compris les honoraires de conseil en placements, le cas échéant, ainsi que les frais de distribution, de commercialisation et de promotion du Fonds. Les frais de gestion des parts de catégorie E et de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds. Le 21 novembre 2025, une assemblée extraordinaire des porteurs de parts a eu lieu afin d'approuver une hausse des frais de gestion en date du 5 décembre 2025. Une diminution correspondante des frais d'administration équivalente ou supérieure aux frais de gestion a eu lieu parallèlement. Les frais de gestion annuels en pourcentage avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour les autres catégories aux 31 décembre 2025 et 2024 sont les suivants :

2025	Catégorie A/ A (en USD)/ B (en %)	Catégorie F (auparavant I)/ F (en USD) (auparavant I (en USD))/G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
Fonds univers obligataire	0,90	0,40	–
Fonds d'obligations de sociétés	1,40	0,75	1,10
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	1,85	1,00	1,55
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2,25	1,25	1,95
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,70	0,85	–
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation*	1,85	0,85	–

2025 (suite)	Catégorie I (en %)	Catégorie N/ M (en %)	Catégorie U (en %)
Fonds univers obligataire	–	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	–	0,50	0,75
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	–	–	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1,10	0,75	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	–	–	–
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation*	–	–	–

2024	Catégorie A/ A (en USD)/ B (en %)	Catégorie F/ F (en USD)/ G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
Fonds univers obligataire	0,60	0,10	–
Fonds d'obligations de sociétés	1,40	0,60	1,10
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	1,85	0,85	1,55
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1,95	0,95	1,65
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,70	0,70	1,40
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation*	1,85	0,85	–

2024 (suite)	Catégorie I (en %)	Catégorie N/ M (en %)	Catégorie U (en %)
Fonds univers obligataire	–	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	0,45	0,20	0,60
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	0,70	–	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	0,80	0,45	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	0,55	–	–
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation*	–	–	–

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.

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

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 de la catégorie H du Fonds d'obligations de sociétés Pender, la catégorie H (en USD) du Fonds d'obligations de sociétés Pender et la catégorie H du Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender, pour lesquelles les frais d'administration s'élèvent à 0,50 %, et à 0,30 % pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender.

En date du 5 décembre 2025, les frais d'administration ont été réduits pour ces catégories de 0,50 % à 0,20 % parallèlement aux dissolutions de catégories et à la hausse des frais de gestion. 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) aux 31 décembre 2025 et 2024 pour chaque catégorie de Fonds, ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds, en pourcentage de la valeur liquidative moyenne, comme suit :

	Catégorie A/ A (en USD)/ B (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F (auparavant I)/ F (en USD) (auparavant I (en USD)/G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
2025				
Fonds univers obligataire	1,10	0,20	0,60	–
Fonds d'obligations de sociétés	1,60	0,20	0,95	1,60
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	2,05	0,20	1,20	2,05
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2,45	0,20	1,45	2,15
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,90	0,20	1,05	–
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation*	2,15	0,30	1,15	–

	Catégorie I (en %)	Catégorie N/ M (en %)	Catégorie U (en %)
2025 (suite)			
Fonds univers obligataire	–	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	0,95	0,70	0,95
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	–	–	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1,30	0,95	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	–	–	–
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation*	–	–	–

	Catégorie A/ A (en USD)/ B (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F/ F (en USD)/ G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
2024				
Fonds univers obligataire	1,10	0,50	0,60	–
Fonds d'obligations de sociétés	1,90	0,50	1,10	1,60
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	2,35	0,50	1,35	2,05
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2,45	0,50	1,45	2,15
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2,20	0,50	1,20	1,90
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation*	2,15	0,30	1,15	–

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

2024 (suite)	Catégorie I (en %)	Catégorie N/ M (en %)	Catégorie U (en %)
Fonds univers obligataire	–	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	0,95	0,70	1,10
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	1,20	–	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1,30	0,95	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,05	–	–
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation*	–	–	–

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

c) Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance à l'égard des parts de catégorie B, de catégorie G, de catégorie M et de catégorie O du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. En ce qui concerne les parts de catégorie O, cette prime est imputée directement aux porteurs de parts ou le sera, le cas échéant. La prime de performance correspond à 20 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le pourcentage total d'augmentation ou de diminution de l'indice de référence du Fonds pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance, sous réserve d'un seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*). Les primes de performance sont assujetties aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH). La prime de performance est 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 lequel une prime de performance peut être payée par le Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, aucune prime de performance n'a été comptabilisée pour la catégorie B, la catégorie G ou la catégorie M.

Le seuil d'application des primes de performance d'une catégorie de parts correspond à la valeur liquidative de la catégorie à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. Les seuils d'application des primes de performance du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender ont été redéfinis le 31 décembre 2020. Le seuil pour la catégorie M est maintenu à 10,00 \$ par part depuis sa création le 25 juin 2021. Le seuil d'application des primes de performance et le seuil d'application des primes de performance après ajustement du Fonds, qui tiennent compte des distributions versées aux investisseurs depuis la réinitialisation des seuils d'application des primes de performance le 31 décembre 2020, y compris celles des 31 décembre 2025 et 2024, se présentent comme suit :

2025	Catégorie B (en \$)	Catégorie G (en \$)	Catégorie M (en \$)
Seuil d'application des primes de performance	12,02	12,54	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	8,50	8,27	6,52

2024	Catégorie B (en \$)	Catégorie G (en \$)	Catégorie M (en \$)
Seuil d'application des primes de performance	12,02	12,54	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,83	9,63	7,45

d) Montants à payer au gestionnaire

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

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	63 791	43 189
Fonds d'obligations de sociétés	3 078 431	2 159 333
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	124 784	173 099
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	533 513	554 361
Fonds stratégique de croissance et de revenu	59 860	68 585

Le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender n'avait pas de montant à payer au gestionnaire au 31 décembre 2025 (néant au 31 décembre 2024).

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

De temps à autre, le gestionnaire peut réduire les frais réels à payer par certains porteurs de parts en réduisant les frais qu'il exige des Fonds et demander à ces derniers de verser des distributions à ces porteurs de parts pour une somme égale au montant de la réduction des frais.

e) Placements de parties liées

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

	2025 (en %)	2024 (en %)
Fonds univers obligataire	–	1
Fonds d'obligations de sociétés	<1	<1
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	2	2
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1	2
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1	2
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation	37	61

Aux 31 décembre 2025 et 2024, des fonds gérés également par le gestionnaire détenaient les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds, directement ou indirectement. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds. Le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender et le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender ne détenaient pas de placements de fonds communs de placement de parties liées.

	2025 (en %)	2024 (en %)
Fonds univers obligataire	3	3
Fonds d'obligations de sociétés	2	2
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	–	1
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1	1

5. Opérations de prêt de titres

Le tableau suivant présente la valeur des titres prêtés et des garanties reçues dans le cadre des opérations de prêt de titres pour certains Fonds aux 31 décembre 2025 et 2024. Les autres Fonds ne détenaient pas de titres prêtés ou de garanties reçues aux 31 décembre 2025 et 2024.

2025	Titres prêtés (en \$)	Garanties reçues (en \$)
Fonds univers obligataire	2 462 644	2 587 622
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 526 781	1 608 919

2024	Titres prêtés (en \$)	Garanties reçues (en \$)
Fonds univers obligataire	6 201 933	6 516 726
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 722 010	1 843 428

Les garanties reçues sur les opérations de prêt de titres pourraient comprendre des titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, des gouvernements provinciaux et territoriaux du Canada, des gouvernements étatiques des États-Unis ainsi que d'institutions financières dont la dette à court terme a reçu la note A-1 ou R-1 ou l'équivalent accordé par une agence de notation nord-américaine reconnue et largement respectée.

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 par certains Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024. Les autres Fonds n'ont gagné aucun revenu tiré du prêt de titres au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

2025	Revenu brut (en \$)	Retenues d'impôt (en \$)	Honoraires de l'agent (en \$)	Revenu net (en \$)
Fonds univers obligataire	6 350	–	(2 221)	4 129
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 601	–	(560)	1 041

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

2024	Revenu brut (en \$)	Retenues d'impôt (en \$)	Honoraires de l'agent (en \$)	Revenu net (en \$)
Fonds univers obligataire	7 458	–	(2 609)	4 849
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2 996	–	(1 213)	1 783

Tous les honoraires de l'agent, qui représentent 35 % du revenu brut tiré du prêt de titres déduction faite des retenues d'impôt, ont été payés à l'agent de prêt de titres (voir la note 3 d)).

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 2024).

7. Parts rachetables

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts rachetables dans un nombre illimité de catégories. Le tableau suivant présente les transactions visant des parts rachetables des Fonds conclues au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

2025	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
Fonds univers obligataire					
Catégorie A	288 935	473 435	8 234	(131 806)	638 798
Catégorie E	53 399	22 155	2 319	(9 817)	68 056
Catégorie F	7 721 405	8 204 010	206 426	(5 147 977)	10 983 864
Catégorie F (en USD)	53 967	34 518	1 337	(67 778)	22 044
Catégorie O	362 023	229 895	19 728	(27 119)	584 527
Fonds d'obligations de sociétés					
Catégorie A	8 624 974	3 722 538	441 487	(3 307 332)	9 481 667
Catégorie A (en USD)	173 559	131 549	10 414	(78 068)	237 454
Catégorie E	423 215	50 956	43 226	(21 211)	496 186
Catégorie F	42 402 720	22 682 381	1 323 420	(66 408 521)	–
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	111 684 257	138 448 674	7 965 973	(27 105 706)	230 993 198
Catégorie F (en USD)	2 147 393	860 220	53 215	(3 060 828)	–
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	3 531 986	5 097 479	295 084	(1 235 118)	7 689 431
Catégorie H	10 768 273	6 393 018	772 269	(2 121 187)	15 812 373
Catégorie H (en USD)	562 992	244 056	59 908	(40 304)	826 652
Catégorie N	1 279 940	767 561	77 766	(207 264)	1 918 003
Catégorie O	3 896 761	2 789 562	332 454	(958 963)	6 059 814
Catégorie U	585 371	121 737	35 157	(176 770)	565 495
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)					
Catégorie A	1 070 225	15 722	–	(355 271)	730 676
Catégorie E	81 958	583	3 668	(13 636)	72 573
Catégorie F	2 219 284	143 780	510	(2 363 574)	–
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2 113 986	2 704 309	263 606	(478 081)	4 603 820
Catégorie H	624 435	6 273	43 267	(79 883)	594 092
Catégorie O	88 522	–	–	(87 685)	837

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

2025 (suite)	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 d'opportunités à petites capitalisations					
Catégorie A	623 693	294	61 109	(57 195)	627 901
Catégorie B	960 694	183 614	81 702	(226 057)	999 953
Catégorie E	382 549	46 816	60 303	(31 402)	458 266
Catégorie F	2 441 897	15 951	241 527	(317 556)	2 381 819
Catégorie G	12 554 023	2 429 392	793 499	(3 724 279)	12 052 635
Catégorie H	195 738	–	17 146	(24 572)	188 312
Catégorie I	1 257 031	–	134 339	(148 694)	1 242 676
Catégorie M	4 618 253	2 958 385	651 275	(1 634 329)	6 593 584
Catégorie N	1 005	232	–	(641)	596
Catégorie O	307 278	–	29 657	(71 632)	265 303
Fonds stratégique de croissance et de revenu					
Catégorie A	1 156 716	349 094	17 146	(206 762)	1 316 194
Catégorie E	38 936	4 756	1 361	(1 201)	43 852
Catégorie F	967 454	53 525	16 486	(1 037 465)	–
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2 549 569	1 058 298	65 751	(667 908)	3 005 710
Catégorie H	245 215	38 678	2 550	(286 443)	–
Catégorie O	912	362	35	–	1 309
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation					
Catégorie A	500	5 694	160	–	6 354
Catégorie E	11 949	71 148	2 032	(4 167)	80 962
Catégorie F	2 638	48 177	673	(19 009)	32 479
Catégorie O	13 512	–	348	–	13 860

2024	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
Fonds univers obligataire					
Catégorie A	338 413	78 000	6 307	(133 785)	288 935
Catégorie E	42 271	24 719	1 652	(15 243)	53 399
Catégorie F	5 851 182	4 074 238	109 698	(2 313 713)	7 721 405
Catégorie F (en USD)	7 836	164 353	1 930	(120 152)	53 967
Catégorie O	218 219	224 886	13 982	(95 064)	362 023
Fonds d'obligations de sociétés					
Catégorie A	7 881 755	3 350 572	239 109	(2 846 462)	8 624 974
Catégorie A (en USD)	147 288	118 593	4 225	(96 547)	173 559
Catégorie E	398 166	12 664	22 171	(9 786)	423 215
Catégorie F	34 591 943	22 633 386	1 041 908	(15 864 517)	42 402 720
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	74 687 822	52 046 915	2 338 993	(17 389 473)	111 684 257
Catégorie F (en USD)	1 395 547	1 463 060	57 417	(768 631)	2 147 393
Catégorie F (en USD) [auparavant, catégorie I (en USD)]	2 020 985	2 014 686	84 641	(588 326)	3 531 986
Catégorie H	8 144 543	3 647 588	303 732	(1 327 590)	10 768 273
Catégorie H (en USD)	493 074	84 714	19 020	(33 816)	562 992
Catégorie N	–	1 267 907	12 033	–	1 279 940
Catégorie N (en USD)	519	–	12	(531)	–
Catégorie O	2 999 380	1 084 554	195 817	(382 990)	3 896 761
Catégorie U	333 235	258 878	23 020	(29 762)	585 371
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)					
Catégorie A	1 250 961	21 968	100 186	(302 890)	1 070 225
Catégorie E	93 947	2 061	8 790	(22 840)	81 958
Catégorie F	2 610 507	190 287	205 637	(787 147)	2 219 284
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	2 338 765	298 289	153 273	(676 341)	2 113 986
Catégorie H	627 563	13 227	71 966	(88 321)	624 435
Catégorie N	575	–	–	(575)	–
Catégorie O	119 115	–	8 869	(39 462)	88 522

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

2024 (suite)	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 d'opportunités à petites capitalisations					
Catégorie A	687 439	37 557	4 700	(106 003)	623 693
Catégorie B	1 097 296	174 816	–	(311 418)	960 694
Catégorie E	274 103	123 380	7 084	(22 018)	382 549
Catégorie F	2 587 121	202 914	18 276	(366 414)	2 441 897
Catégorie G	10 976 834	3 548 832	51 338	(2 022 981)	12 554 023
Catégorie H	–	210 436	675	(15 373)	195 738
Catégorie I	1 351 996	190 193	14 026	(299 184)	1 257 031
Catégorie M	2 452 358	2 374 304	95 711	(304 120)	4 618 253
Catégorie N	1 330	–	–	(325)	1 005
Catégorie O	374 998	100 983	–	(168 703)	307 278
Fonds stratégique de croissance et de revenu					
Catégorie A	1 421 901	141 460	12 460	(419 105)	1 156 716
Catégorie E	38 156	1 246	1 147	(1 613)	38 936
Catégorie F	1 160 439	120 031	19 494	(332 510)	967 454
Catégorie F (auparavant, catégorie I)	1 901 082	848 765	52 552	(252 830)	2 549 569
Catégorie H	180 288	88 151	2 558	(25 782)	245 215
Catégorie O	1 490	–	43	(621)	912
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation					
Catégorie A	–	500	–	–	500
Catégorie E	–	11 939	10	–	11 949
Catégorie F	–	2 637	1	–	2 638
Catégorie O	–	13 500	12	–	13 512

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 et le risque de marché, lequel comprend le risque lié au taux de change, le risque lié au taux d'intérêt et l'autre risque de prix/marché.

Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers 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 univers obligataire Pender

L'objectif du Fonds univers obligataire Pender est de préserver le capital et de générer un rendement au moyen du revenu courant et de l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de catégorie investissement. Cependant, ceci n'empêche pas le Fonds d'investir dans les titres de capitaux propres lorsque le gestionnaire juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

Fonds d'obligations de sociétés Pender

L'objectif du Fonds d'obligations de sociétés Pender est de préserver le capital et de générer un rendement au moyen du revenu courant et de l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés nord-américaines de catégorie investissement et spéculatifs. Cependant, ceci n'empêche pas le Fonds d'investir dans les titres de capitaux propres lorsque le gestionnaire juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

L'objectif du Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, le Fonds de valeur Pender) est d'obtenir une croissance du capital à long terme, tout en étant suffisamment diversifié pour réduire la volatilité. Le Fonds investira principalement dans des titres canadiens et américains, mais il peut aussi investir dans des titres étrangers. Le Fonds mettra l'accent sur les entreprises qui ont un potentiel de croissance à long terme et dont les titres sont négociés à des prix avantageux.

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender investit dans un portefeuille concentré composé principalement de titres d'entreprises bien gérées, qui ont un avantage sur leurs concurrents, qui sont négligées par le marché et qui pourraient donner lieu à une appréciation notable du capital. Ces entreprises peuvent être au Canada, aux États-Unis ou dans d'autres pays et sont principalement des sociétés ayant une petite capitalisation boursière. Le Fonds peut aussi investir dans d'autres titres, sans égard à la capitalisation boursière, au secteur ou à la région, y compris dans des actions de sociétés étrangères, lorsque les occasions le justifient. Dans certains cas, le Fonds investit directement dans des entreprises, par l'entremise de placements privés ou d'appels publics à l'épargne, ou en faisant l'acquisition d'actions déjà émises, soit par l'intermédiaire d'une bourse, d'un système de cotation ou d'une convention privée.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

L'objectif du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender est de générer une croissance à long terme de la valeur et du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, d'obligations de sociétés, d'obligations d'État canadiennes et étrangères et de fonds négociés en bourse qui suivent les indices boursiers sectoriels et généraux. Le Fonds est conçu pour fournir un revenu modéré et une croissance du portefeuille à long terme tout en étant suffisamment diversifié pour réduire la volatilité.

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

L'objectif du Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation américains. Le Fonds mettra l'accent sur les entreprises dont les titres sont négociés à des prix avantageux et qui ont le potentiel d'accroître leur valeur à long terme en réinvestissant des capitaux sans prendre de risques inutiles liés aux activités ou au bilan. Le Fonds investira principalement dans des sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation.

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 univers obligataire Pender réalise une partie de sa stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds d'obligations de sociétés Pender. Le Fonds stratégique de croissance et de revenu 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 d'obligations de sociétés Pender et du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. Le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu 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 aux stratégies d'investissement du Fonds univers obligataire Pender et du Fonds stratégique de croissance et de revenu 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 d'autres facteurs sur lesquels les Fonds n'ont aucun contrôle.

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

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 PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds d'obligations de sociétés Pender aux 31 décembre 2025 et 2024, selon la notation de crédit. Les autres Fonds ne sont exposés à aucun risque de crédit significatif.

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds univers obligataire		
AAA	8 651 402	11 869 229
AA	8 040 080	–
A	16 833 185	8 255 806
BBB	48 160 246	39 755 903
Note inférieure à BBB	4 055 004	1 979 727
Non coté	9 784 765	2 434 681
	95 524 682	64 295 346
Fonds d'obligations de sociétés		
AAA	180 823 489	219 568 196
AA	128 322 303	–
A	153 676 838	40 971 810
BBB	556 969 813	389 858 205
Note inférieure à BBB	976 787 062	665 153 503
Non coté	1 003 216 359	753 673 692
	2 999 795 864	2 069 225 406

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 les Fonds détiennent des placements difficiles à liquider, leur disposition en temps opportun pourrait être impossible et le prix réalisé pourrait différer grandement de la valeur comptable.

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

Les passifs non dérivés restants, sauf les parts rachetables, des Fonds sont exigibles dans le mois suivant la date de clôture de chaque Fonds. Ci-après sont présentés les actifs (passifs) dérivés du Fonds univers obligataire Pender, du Fonds d'obligations de sociétés Pender et du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender aux 31 décembre 2025 et 2024. Les échéances contractuelles de ces actifs (passifs) dérivés sont moins de sept mois suivant la date de présentation de l'information financière. Les montants sont bruts et non actualisés. Aucun des autres Fonds ne détenait d'instruments dérivés aux 31 décembre 2025 et 2024.

	2025 (en \$)		2024 (en \$)	
	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)
Entrées (sorties) d'instruments dérivés				
Fonds univers obligataire	42 196 900	(411 940)	20 868 700	(1 004 212)
Fonds d'obligations de société	2 001 308 493	(14 801 486)	1 350 370 800	(71 787 934)
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1 570 926	(1 826 183)	769 151	(73 600)

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

c) Risque de marché

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

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 univers obligataire Pender et du Fonds d'obligations de sociétés Pender au risque lié au taux d'intérêt, classée par date de réévaluation contractuelle ou par date d'échéance, selon la première à survenir, aux 31 décembre 2025 et 2024. Les autres Fonds ne sont exposés à aucun risque important lié au taux d'intérêt.

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds univers obligataire		
Moins de 1 an	10 636 289	4 678 818
De 1 an à 3 ans	16 322 738	15 221 034
De 3 à 5 ans	22 144 914	11 949 084
Plus de 5 ans	46 420 741	32 446 410
	95 524 682	64 295 346
Fonds d'obligations de sociétés		
Moins de 1 an	251 669 391	272 884 112
De 1 an à 3 ans	619 322 236	646 419 948
De 3 à 5 ans	1 086 987 173	696 423 928
Plus de 5 ans	1 041 817 064	453 497 418
	2 999 795 864	2 069 225 406

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en présumant une variation équivalente de la courbe de rendement, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds exposés au risque lié au taux d'intérêt aurait diminué ou augmenté comme suit.

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	4 798 509	3 314 851
Fonds d'obligations de sociétés	131 419 435	82 173 916

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

ii) Risque lié au taux de change

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

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

Le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds d'obligations de sociétés Pender concluent des contrats de change à terme afin de réduire leur exposition au risque lié au taux de change pour toutes les catégories, sauf la catégorie U du Fonds d'obligations de sociétés Pender qui n'est pas couverte.

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

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

2025	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Dollar australien (en \$)	Euro (en \$)
Fonds univers obligataire	122 493 926	3 982 593	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	2 581 243 687	677 768 573	77 498 690	7 837 773
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	61 746 880	30 819 999	–	2 364 146
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	363 310 260	46 920 396	–	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	39 525 583	11 029 122	–	1 698 025
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation	1 365	1 424 345	–	–

2025 (suite)	Livre sterling (en \$)	Franc suisse (en \$)	Peso colombien (en \$)	Total (en \$)
Fonds univers obligataire	–	–	–	126 476 519
Fonds d'obligations de sociétés	–	7 096 946	16 533 728	3 367 979 397
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	–	–	–	94 931 025
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	–	–	–	410 230 656
Fonds stratégique de croissance et de revenu	997 038	–	–	53 249 768
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation	–	–	–	1 425 710

2024	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Euro (en \$)	Total (en \$)
Fonds univers obligataire	83 945 134	(26 029)	–	83 919 105
Fonds d'obligations de sociétés	1 873 399 514	389 880 246	4 113	2 263 283 873
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	80 128 883	38 529 388	2 667 314	121 325 585
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	385 930 231	34 955 000	–	420 885 231
Fonds stratégique de croissance et de revenu	39 590 696	15 443 302	1 915 772	56 949 770
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation	11 000	266 497	–	277 497

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres monnaies, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, des montants qui suivent :

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	398 260	(2 603)
Fonds d'obligations de sociétés	78 673 571	38 988 436
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	3 318 415	4 119 670
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	4 692 040	3 495 500
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 372 419	1 735 907
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	142 435	26 650

iii) Autre risque de prix

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

Le conseiller en placements de chaque Fonds gère l'autre risque de prix par une sélection judicieuse des titres en fonction des limites fixées et il gère le risque de prix des Fonds par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et maintient les positions dans des fourchettes établies. L'inventaire du portefeuille résume l'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix au 31 décembre 2025 en présentant une ventilation des placements par secteur du marché et par emplacement, le cas échéant.

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

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

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	20 898 463	17 407 908
Fonds d'obligations de sociétés	357 675 988	188 608 484
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	93 218 254	121 848 959
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	415 045 724	409 972 151
Fonds stratégique de croissance et de revenu	52 527 662	54 052 168
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	1 377 308	240 908

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le cours des titres de participation avait augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait augmenté ou diminué des montants qui suivent :

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	130 829	27 611
Fonds d'obligations de sociétés	21 212 605	3 571 569
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	8 648 907	11 773 338
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	31 173 129	41 385 799
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 810 488	2 900 291
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	137 623	23 610

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.

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.

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

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 aux 31 décembre 2025 et 2024 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 :

2025	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds univers obligataire				
Obligations	–	95 524 982	–	95 524 682
Contrats de change à terme	–	(411 940)	–	(411 940)
Fonds communs de placement	20 898 463	–	–	20 898 463
	20 898 463	95 112 742	–	116 011 205
Fonds d'obligations de sociétés				
Obligations et prêts	–	2 961 545 863	38 250 001	2 999 795 864
Fonds d'investissement à capital fixe	29 784 412	–	–	29 784 412
Actions ordinaires	91 095 324	53 576 111	19 783 414	164 454 849
Fonds négociés en bourse	102 885 155	–	–	102 885 155
Contrats de change à terme	–	(2 311 107)	–	(2 311 107)
Actions privilégiées	60 551 572	–	–	60 551 572
Bons de souscription	–	–	–	–
Options d'achat position vendeur	(43 178 707)	–	–	(43 178 707)
	241 137 756	3 012 810 867	58 033 415	3 311 982 038
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)				
Titres de participation	91 963 093	1 219 392	–	93 182 485
Bons de souscription	34 528	1 241	–	35 769
	91 997 621	1 220 633	–	93 218 254
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Titres de participation	380 367 497	16 190 954	15 191 913	411 750 364
Options d'achat position acheteur	426 051	–	–	426 051
Options de vente position acheteur	1 144 875	–	–	1 144 875
Bons de souscription	35	3 271 851	23 474	3 295 360
	381 938 458	19 462 805	15 215 387	416 616 650
Fonds stratégique de croissance et de revenu				
Titres de participation	19 338 411	541 903	846 801	20 727 115
Fonds négociés en bourse	1 057 075	–	–	1 057 075
Fonds communs de placement	30 743 472	–	–	30 743 472
	51 138 958	541 903	846 801	52 527 662
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation				
Titres de participation	1 377 308	–	–	1 377 308
	1 377 308	–	–	1 377 308

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds univers obligataire				
Obligations	64 295 346	–	–	64 295 346
Contrat de change à terme	–	(1 004 212)	–	(1 004 212)
Fonds communs de placement	17 407 908	–	–	17 407 908
	81 703 254	(1 004 212)	–	80 699 042
Fonds d'obligations de sociétés				
Obligations et prêts	1 875 538 035	132 032 396	61 654 975	2 069 225 406
Fonds d'investissement à capital fixe	50 529 075	–	–	50 529 075
Actions ordinaires	32 512 371	29 211 475	–	61 723 846
Contrat de change à terme	–	(71 787 934)	–	(71 787 934)
Actions privilégiées	76 355 563	–	–	76 355 563
Bons de souscription	–	–	–	–
	2 034 935 044	89 455 937	61 654 975	2 186 045 956
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)				
Titres de participation	121 848 959	–	–	121 848 959
Bons de souscription	14 047	1 241	–	15 288
	121 863 006	1 241	–	121 864 247
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Titres de participation	402 119 046	87	6 740 195	408 859 328
Options de vente position acheteur	769 151	–	–	769 151
Bons de souscription	3 189	1 109 634	–	1 112 823
	402 891 386	1 109 721	6 740 195	410 741 302
Fonds stratégique de croissance et de revenu				
Titres de participation	24 556 674	–	764 361	25 321 035
Fonds communs de placement	23 526 901	5 204 232	–	28 731 133
	48 083 575	5 204 232	764 361	54 052 168
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation				
Titres de participation	240 908	–	–	240 908
	240 908	–	–	240 908

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

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

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

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 aux 31 décembre 2025 et 2024.

	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
2025			
Transferts entre les niveaux 1 et 2			
Fonds univers obligataire	(72 439 854)	72 439 854	–
Fonds d'obligations de sociétés	(1 044 894 883)	1 044 894 883	–
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	(1 219 392)	1 219 392	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	(6 600 024)	6 600 024	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	(4 854 736)	4 854 736	–
2024			
Transferts entre les niveaux 1 et 2			
Fonds d'obligations de sociétés	91 156 906	(91 156 906)	–
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	8 152 861	(8 152 861)	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	39 964 186	(39 964 186)	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 915 772	(1 915 772)	–

Les transferts entre les niveaux 1 et 2 pour 2025 et 2024 dans le tableau ci-dessus tiennent compte de la révision de la définition d'un marché actif. Le tableau suivant présente un rapprochement de la variation de la juste valeur de tous les instruments financiers classés au niveau 3 pour le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds d'obligations de sociétés		
Solde d'ouverture	61 654 975	–
Achat de placements	38 577 209	61 313 275
Vente de placements	(38 093 750)	–
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(1 469 525)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(2 635 494)	341 700
Solde de clôture	58 033 415	61 654 975
Fonds d'opportunités à petites capitalisations		
Solde d'ouverture	6 740 195	5 353 862
Achat de placements	8 360 470	–
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	–	(1 200)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	114 722	1 387 533
Solde de clôture	15 215 387	6 740 195
Fonds stratégique de croissance et de revenu		
Solde d'ouverture	764 361	575 476
Vente de placements	–	(8 236)
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	–	(2 837 670)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	82 440	3 034 791
Solde de clôture	846 801	764 361

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

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 des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 pour le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu. Les autres Fonds ne détenaient aucun instrument financier classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

2025	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données non observables importantes
Fonds d'obligations de sociétés				
Fonds de placement privés non cotés	38 250 000	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
	19 783 415	Approche par le marché	Multiple des produits 1,0 fois – 2,3 fois	La juste valeur estimée augmentera si le multiple des produits augmente
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Fonds de placement privés non cotés	13 678 869	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
	1 536 518	Approche par le marché	Multiple des produits 3,0 fois – 10,0 fois	La juste valeur estimée augmentera si le multiple des produits augmente
Fonds stratégique de croissance et de revenu				
Fonds de placement privés non cotés	846 801	Approche par le marché	Multiple des produits 0,9 fois – 3,0 fois	La juste valeur estimée augmentera si le multiple des produits augmente
<hr/>				
2024	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données non observables importantes
Fonds d'obligations de sociétés				
Fonds de placement privés non cotés	61 654 975	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Fonds de placement privés non cotés	5 203 677	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
	1 536 518	Approche par le marché	Multiple des produits 3,0 fois – 10,0 fois	La juste valeur estimée augmentera si le multiple des produits augmente
Fonds stratégique de croissance et de revenu				
Fonds de placement privés non cotés	764 361	Multiplés boursiers comparables	Capitalisation boursière / valeur comptable de l'actif corporel / valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si les données non observables augmentent

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

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. L'approche par le marché estime la juste valeur à l'aide de données observables, y compris des multiples d'évaluation et des transactions récentes dans des conditions de concurrence normale de sociétés comparables, des ajustements étant apportés au besoin pour refléter les différences entre l'entreprise détenue et des émetteurs comparables.

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

Le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu croient que leurs estimations de la juste valeur sont appropriées, toutefois l'utilisation de méthodes ou d'hypothèses différentes pourrait donner lieu à des évaluations différentes de la juste valeur. Le remplacement d'une ou de plusieurs des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur de niveau 3 par d'autres hypothèses de rechange possibles et raisonnables aurait l'incidence suivante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2025 et 2024. Les autres Fonds ne détenaient aucun instrument financier classé au niveau 3.

Entité	2025	2024
Fonds d'obligations de sociétés		
Favorable	5 803 342	6 165 498
Défavorable	(5 803 342)	(6 165 498)
Fonds d'opportunités à petites capitalisations		
Favorable	1 521 539	674 019
Défavorable	(1 521 539)	(674 019)
Fonds stratégique de croissance et de revenu		
Favorable	84 680	76 436
Défavorable	(84 680)	(76 436)

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, de l'approche par le marché et des multiples boursiers comparables. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

d) Instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur

Compte tenu de leur nature à court terme, la valeur comptable des actifs et des passifs, sauf les placements, les placements vendus à découvert et les dérivés, se rapproche de leur juste valeur. Ces instruments financiers sont classés au niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur parce que, bien que les cours du marché soient disponibles, il n'existe pas de marché actif pour ces instruments.

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

11. Lien avec des entités structurées

Le tableau suivant présente le type d'entités structurées dans lesquelles le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender détiennent une participation, mais qu'ils ne consolident pas. Les autres Fonds ne détenaient pas de participation dans des entités structurées aux 31 décembre 2025 et 2024.

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

Le tableau ci-dessous présente les participations détenues par le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender dans des entités structurées non consolidées aux 31 décembre 2025 et 2024. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable du placement dans les fonds sous-jacents détenus.

	Nombre de fonds d'investissement détenus	Total de l'actif net des fonds d'investissement détenus (en milliers de dollars)	Valeur comptable comprise au poste « Placements » (en milliers de dollars)
Fonds univers obligataire			
2025	1	3 367 979	20 898
2024	1	2 263 284	17 408
Fonds d'obligations de sociétés			
2025	5	77 900 000	132 670
2024	7	12 658 000	50 529
Fonds stratégique de croissance et de revenu			
2025	4	8 266 000	31 801
2024	4	3 255 582	28 731

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender n'ont pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'ont pas l'intention de fournir un soutien financier ou une autre forme de soutien. Le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender 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 d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation 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 univers obligataire	6 154 912	6 154 912
Fonds d'obligations de sociétés	–	2 457 409
Fonds stratégique de croissance et de revenu	45 919 194	45 899 748
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	–	10

À la fin des années d'imposition 2025 et 2024, aucun Fonds ne disposait de pertes autres qu'en capital accumulées.



**États financiers annuels de
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER**

GÉRÉS 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