

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

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

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

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

---

## ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds univers obligataire Pender (le « Fonds ») est de préserver le capital et de générer un rendement qui est reflété dans le revenu à court terme et l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de première qualité. Toutefois, ceci n'empêche pas le Fonds d'effectuer des placements en actions lorsque le gestionnaire juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

Gestion de capital PenderFund Ltée (« Pender ») est le gestionnaire et conseiller en placements du Fonds.

### Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 27 juin 2025. Les risques de taux d'intérêt et de crédit sont les principaux risques associés au Fonds. Les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont subi aucun changement important susceptible d'avoir modifié le niveau général de risque au cours de l'exercice.

La nature des activités d'investissement du Fonds l'expose à divers risques, notamment l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales sur l'économie, l'état des marchés de fusion et d'acquisition, les événements géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats et la situation financière du Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée. L'élaboration d'estimations fiables et l'exercice du jugement demeurent fort complexes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses.

### Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 126 476 519 \$, comparativement à 83 919 105 \$ au 31 décembre 2024. Cette augmentation de 42 557 414 \$ est attribuable à hauteur de 8 183 788 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 34 373 626 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 7,4 %. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. La différence de rendement des parts de catégorie F (en USD) et des parts de catégorie A s'explique principalement par l'effet du change, les parts de cette catégorie étant libellées en dollars américains et celles des autres catégories étant libellées en dollars canadiens. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence général du Fonds, soit l'indice obligataire universel FTSE Canada (l'« indice FTSE »), a dégagé un rendement de 2,6 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice de référence. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

L'exposition du Fonds au crédit par l'entremise de ses placements dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender reste inférieure aux pondérations historiques. À la fin de l'exercice, la pondération du Fonds univers obligataire Pender en parts du Fonds d'obligations de sociétés Pender s'établissait à 16,5 %, ce qui se traduisait par une pondération en titres spéculatifs de 11,9 %.

Au 31 décembre, la durée du Fonds était de 4,5 ans et le rendement à l'échéance du Fonds s'établissait à 3,6 %. La trésorerie représentait 6,8 % du portefeuille à la clôture de l'exercice.

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

Le rendement supérieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par une sous-pondération dans les titres liés au gouvernement.

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

---

Les positions dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender et les titres d'Esperion Therapeutics Inc. et de Denison Mines Corp. ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. En revanche, les titres de PNM Resources Inc. et d'OPKO Health, Inc. font partie des positions qui lui ont le plus nuí.

## Événements récents

À la fin de 2025, les écarts des titres de qualité investissement et ceux à rendement élevé étaient plus faibles que jamais, mettant en évidence un appétit pour le risque sur les marchés du crédit et nous fournissant peu de raisons d'exposer le portefeuille à un risque de crédit important. À première vue, les marchés du crédit semblent avoir dégagé de bons rendements tout au long de l'exercice 2025, mais la volatilité y a été élevée à la suite des annonces de tarifs douaniers par l'administration américaine. Malgré l'élargissement causé par les annonces tarifaires, les investisseurs ont maintenu une grande confiance à l'égard des marchés du crédit, les écarts s'étant resserrés jusqu'à la fin de l'exercice après avoir été volatils au printemps. La performance des marchés du crédit a été favorisée par les faibles écarts et les rendements attrayants. La prudence reste toutefois de mise, car les valorisations sont exagérées.

Au Canada, la Banque du Canada a commencé à assouplir sa politique monétaire avant de suspendre les réductions, le taux directeur étant passé de 3,25 % au début de l'exercice à 2,25 % à la fin de l'exercice. L'indice des prix à la consommation canadien a ralenti au cours de l'exercice et se trouve actuellement près de sa cible. La Banque du Canada a dit s'attendre à ce qu'un ralentissement économique compense en grande partie l'incidence de l'inflation et n'a donc pas modifié ses taux d'intérêt en décembre. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a pour sa part laissé entendre que l'essoufflement du marché de l'emploi et le taux de chômage élevé étaient plus préoccupants que le risque d'inflation et a donc réduit ses taux directeurs de 25 points de base au cours du dernier mois de 2025.

En ce début d'exercice, nous sommes généralement optimistes à l'égard des marchés qui nous intéressent. Les principaux facteurs économiques semblent favorables. La moyenne des principaux indicateurs économiques évolue dans le bon sens et la tendance des taux directeurs des banques centrales est essentiellement à la baisse. La situation semble encourageante dans son ensemble. Il s'agit ensuite de trouver des segments de marchés et des secteurs d'activité recelant un potentiel sous-estimé. Nous ne suivons pas les tendances du moment. Nous sommes plutôt à la recherche d'idées impopulaires qui sont peu explorées et bon marché.

Trouver des occasions qui offrent des fondamentaux en matière de crédit qui soient plus intéressants que leur notation ou leur rendement est susceptible de favoriser le rendement de nos placements de catégorie investissement, ce qui s'est d'ailleurs déjà produit par le passé. De telles occasions peuvent se révéler profitables lorsque les écarts se resserrent par suite d'un rehaussement de notation qui survient une fois que la valeur est reconnue par une agence de notation ou par le marché en général. Une étude approfondie des caractéristiques des instruments de crédit constitue la pierre angulaire de notre processus, laquelle s'est avérée très utile pour le Fonds et pour son principal placement, le Fonds d'obligations de sociétés Pender, dans le passé et continuera, à notre avis, à favoriser la performance relative. Dans la composante d'obligations de sociétés de qualité inférieure des deux portefeuilles, nous continuons toutefois à trouver des occasions idiosyncrasiques et à ajouter des titres qui nous inspirent une grande confiance et qui ont selon nous le potentiel de dégager des rendements relatifs supérieurs.

## Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

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

## Opérations entre parties liées

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration au gestionnaire en échange de ses services de gestion et de conseiller en valeurs (voir « Frais de gestion et d'administration »).

À la clôture de l'exercice, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, ne détenaient aucune part du Fonds. Par ailleurs, le Fonds Pender Income Advantage Fund, un fonds également géré par le gestionnaire, détenait 3 % des parts en circulation du Fonds.

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investit dans des parts de catégorie O du Fonds d'obligations de sociétés Pender, un fonds commun de placement géré également par le gestionnaire. Le Fonds ne verse pas d'honoraires de gestion en double pour ses placements dans ce fonds commun.

## Frais de gestion et d'administration

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

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi, les frais de commercialisation et les autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds. Ces frais ont représenté environ 17 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour l'exercice.

Avec prise d'effet le 5 décembre 2025, les frais de gestion des catégories A, F, F (en USD) ont été relevés de 0,30 %. Le même jour, les frais d'administration des catégories A, E, F et F (en USD) ont été réduits de 0,30 %, de sorte que les frais combinés nets sont égaux ou inférieurs aux frais combinés initiaux, avant l'application de la TPS ou de la TVH.

## Faits saillants financiers

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

### Actif net du Fonds par part a)

	2025	2024	2023	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Catégorie A</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,86	9,48	9,18	10,15	10,37
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,42	0,42	0,38	0,38	0,35
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,18	0,03	(0,40)	(0,52)	0,27
Profits latents (pertes latentes)	0,23	0,34	0,68	(0,44)	(0,47)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,71</b>	<b>0,68</b>	<b>0,55</b>	<b>(0,69)</b>	<b>0,03</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,31)	(0,29)	(0,27)	(0,26)	(0,22)
À partir des dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,15)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,28</b>	<b>9,86</b>	<b>9,48</b>	<b>9,18</b>	<b>10,15</b>
<b>Catégorie E</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,87	9,48	9,18	10,15	10,37
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,43	0,42	0,38	0,37	0,36
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,18	0,03	(0,40)	(0,52)	0,19
Profits latents (pertes latentes)	0,26	0,40	0,71	(0,39)	(0,29)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,82</b>	<b>0,80</b>	<b>0,64</b>	<b>(0,59)</b>	<b>0,21</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,37)	(0,36)	(0,33)	(0,33)	(0,28)
À partir des dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,15)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,28</b>	<b>9,87</b>	<b>9,48</b>	<b>9,18</b>	<b>10,15</b>
<b>Catégorie F</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,86	9,47	9,17	10,14	10,37
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,43	0,42	0,38	0,38	0,36
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,16	0,04	(0,38)	(0,47)	0,34
Profits latents (pertes latentes)	0,29	0,33	0,65	(0,57)	(0,51)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,82</b>	<b>0,73</b>	<b>0,59</b>	<b>(0,72)</b>	<b>0,12</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,36)	(0,34)	(0,31)	(0,31)	(0,27)
À partir des dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,15)

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,27</b>	<b>9,86</b>	<b>9,47</b>	<b>9,17</b>	<b>10,14</b>
<b>Actif net du Fonds par part a) (suite)</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Catégorie O</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,87	9,48	9,18	10,15	10,37
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,42	0,42	0,38	0,37	0,35
Total des charges	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,17	0,02	(0,40)	(0,60)	0,31
Profits latents (pertes latentes)	0,24	0,37	0,65	(0,17)	(0,38)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,83</b>	<b>0,81</b>	<b>0,63</b>	<b>(0,40)</b>	<b>0,28</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,41)	(0,37)	(0,38)	(0,33)
À partir des dividendes	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	(0,15)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,50)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,28</b>	<b>9,87</b>	<b>9,48</b>	<b>9,18</b>	<b>10,15</b>
<b>Catégorie F (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	15,37	13,52	13,28	13,00	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,65	0,62	0,54	0,39	
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,08)	(0,04)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,98	0,06	(0,71)	(0,04)	
Profits latents (pertes latentes)	(1,00)	2,02	1,06	(0,34)	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,53</b>	<b>2,60</b>	<b>0,81</b>	<b>(0,03)</b>	
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,52)	(0,51)	(0,46)	(0,21)	
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	
À partir des gains en capital	-	-	-	-	
Remboursement de capital	-	-	-	-	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,22)</b>	
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>15,59</b>	<b>15,37</b>	<b>13,52</b>	<b>13,28</b>	

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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

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

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Ratios et données supplémentaires

	2025 f)	2024	2023	2022	2021
<b>Catégorie A</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6 564	2 850	3 207	3 398	3 794
Nombre de parts en circulation a)	638 798	288 935	338 413	370 331	373 849
Ratio des frais de gestion b)	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,16 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,26 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	28,22 %	27,42 %	31,39 %	82,86 %	27,99 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,28	9,86	9,48	9,18	10,15
<b>Catégorie E</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	700	527	401	334	313
Nombre de parts en circulation a)	68 056	53 399	42 271	36 415	30 835
Ratio des frais de gestion b)	0,50 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,51 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,50 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	28,22 %	27,42 %	31,39 %	82,86 %	27,99 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,28	9,87	9,48	9,18	10,15
<b>Catégorie F</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	112 859	76 141	55 439	86 294	79 955
Nombre de parts en circulation a)	10 983 864	7 721 405	5 851 182	9 407 030	7 883 926
Ratio des frais de gestion b)	0,64 %	0,64 %	0,65 %	0,67 %	0,64 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,64 %	0,64 %	0,65 %	0,67 %	0,69 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	28,22 %	27,42 %	31,39 %	82,86 %	27,99 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,27	9,86	9,47	9,17	10,14
<b>Catégorie O</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6 011	3 573	2 070	1 933	1 071
Nombre de parts en circulation a)	584 527	362 023	218 219	210 553	105 529
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	28,22 %	27,42 %	31,39 %	82,86 %	27,99 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,28	9,87	9,48	9,18	10,15

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2025 f)	2024	2023	2022	2021
<b>Catégorie F (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	344	829	106	185	
Nombre de parts en circulation a)	22 044	53 967	7 836	13 907	
Ratio des frais de gestion b)	0,68 %	0,67 %	0,63 %	0,64 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,68 %	0,67 %	0,63 %	0,64 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	28,22 %	27,42 %	31,39 %	82,86 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,59	15,37	13,52	13,28	

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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

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

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

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

f) Avec prise d'effet le 5 décembre 2025, les frais de gestion des catégories A, F et F (en USD) ont été relevés de 0,30 %. Le même jour, les frais d'administration des catégories A, E, F et F (en USD) ont été réduits de 0,30 %, de sorte que les frais combinés nets sont égaux ou inférieurs aux frais combinés initiaux, avant l'application de la TPS ou de la TVH

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

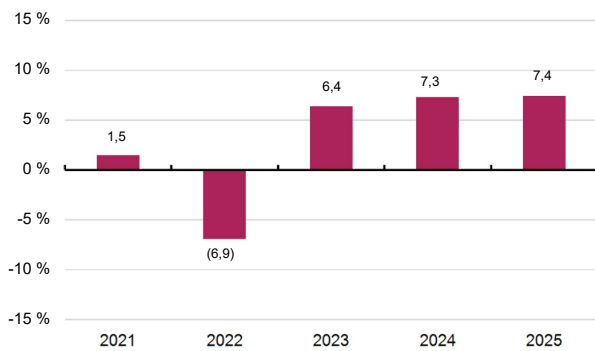
## Rendement passé

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

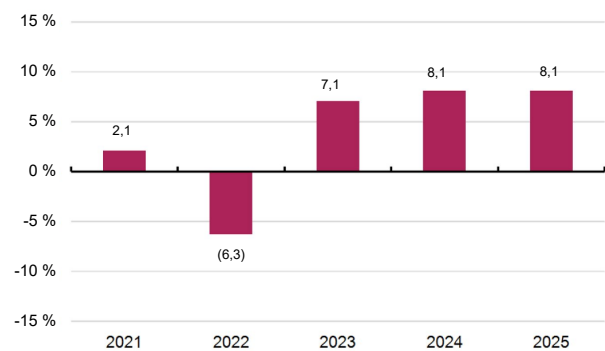
## Rendements d'un exercice à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années civiles indiquées. Les informations sont présentées à compter du premier exercice complet de la catégorie du Fonds indiquée. Ils montrent également le taux de croissance ou de décroissance, au dernier jour d'un exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cet exercice.

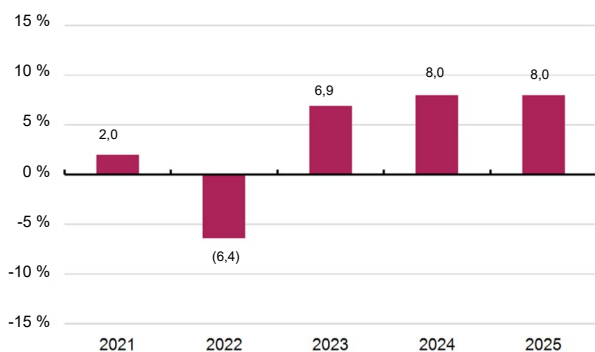
### Catégorie A



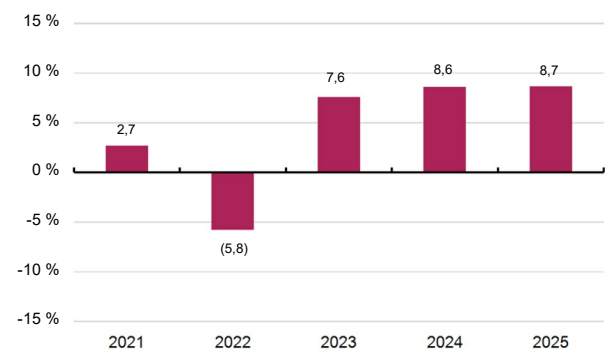
### Catégorie E



### Catégorie F



### Catégorie O



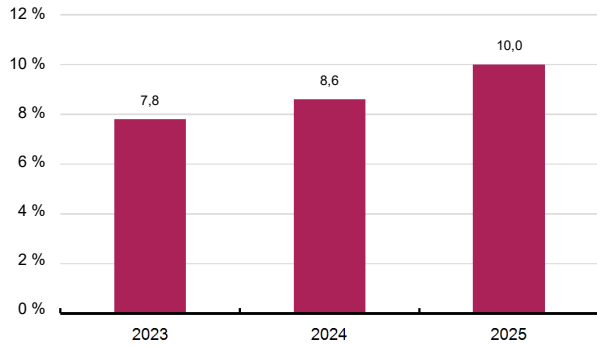
# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

---

## Catégorie F (en USD)

---



# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Rendements composés annuels

Le tableau des rendements composés annuels présente une comparaison du rendement du Fonds avec le rendement d'un ou de plusieurs portefeuilles de référence. Les portefeuilles de référence sont habituellement un indice ou un indice mixte de plusieurs indices. Un indice est généralement composé d'un groupe de titres. Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres qu'un indice ou dans les mêmes proportions, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds soit égal au rendement de l'indice. Le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement du portefeuille de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais. Il pourrait être plus utile de comparer le rendement du Fonds à celui d'autres fonds communs de placement ayant des objectifs et des stratégies de placement semblables.

L'indice de référence du Fonds est l'indice obligataire universel FTSE Canada. L'indice obligataire universel FTSE Canada mesure le rendement sur le marché des titres à revenu fixe de catégorie investissement libellés en dollars canadiens, qui englobent les obligations émises par le gouvernement canadien, par les organisations quasi gouvernementales et par les sociétés. L'indice mesure le rendement des obligations de sociétés et d'État négociables qui sont en circulation sur le marché canadien. À l'exception de la catégorie F (en USD), le rendement du Fonds est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars canadiens. Le rendement de la catégorie F (en USD) est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars américains.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

	Date de création	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	31 janv. 2020	7,4	7,0	3,0	3,6
Indice obligataire universel FTSE Canada (CAD)		2,6	4,5	(0,4)	0,6
Catégorie E	31 janv. 2020	8,1	7,8	3,7	4,2
Indice obligataire universel FTSE Canada (CAD)		2,6	4,5	(0,4)	0,6
Catégorie F	31 janv. 2020	8,0	7,6	3,5	4,1
Indice obligataire universel FTSE Canada (CAD)		2,6	4,5	(0,4)	0,6
Catégorie O	31 janv. 2020	8,7	8,3	4,2	4,7
Indice obligataire universel FTSE Canada (CAD)		2,6	4,5	(0,4)	0,6
Catégorie F (en USD)	30 juin 2022	10,0	8,8	–	7,4
Indice obligataire universel FTSE Canada (USD)		7,5	4,0	–	1,0

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Aperçu du portefeuille de placements

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

## Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	16,5
McDonald's Corporation, remboursable, 4,86 %, 2031-05-21	6,6
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	5,5
Trésor des États-Unis, 3,50 %, 2033-02-15	5,3
Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,15 %, 2029-03-13	3,2
Les Compagnies Loblaw Limitée, remboursable, 4,49 %, 2028-12-11	2,9
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,00 %, 2031-12-01	2,8
AppLovin Corp., remboursable, 5,95 %, 2054-12-01	2,7
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, remboursable, 3,20 %, 2028-07-31	2,4
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	2,2
Corporation Cameco, remboursable, 2,95 %, 2027-10-21	2,1
FirstEnergy Corp., remboursable, 2,65 %, 2030-03-01	2,0
Verisign, Inc., remboursable, 2,70 %, 2031-06-15	2,0
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2029-06-01	1,9
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	1,8
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 5,22 %, 2031-09-16	1,7
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	1,6
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	1,6
Occidental Petroleum Corporation, remboursable, 4,10 %, 2047-02-15	1,6
Trulieve Cannabis Corp., remboursable, 10,50 %, 2030-12-17	1,6
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,98 %, 2030-03-04	1,5
Les Compagnies Loblaw limitée, remboursable, 2,28 %, 2030-05-07	1,5
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 2,30 %, 2029-06-22	1,5
Denison Mines Corp., convertible, remboursable, 4,25 %, 2031-09-15	1,4
Endeavour Silver Corp., convertible, remboursable, 0,25 %, 2031-01-15	1,4

## Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés canadiennes	28,7
Obligations de sociétés américaines	28,4
Fonds communs de placement	16,5
Obligations d'État	13,2
Obligations de sociétés étrangères	5,2
<b>Total des placements</b>	<b>92,0</b>
Passifs dérivés	(0,3)
Trésorerie (découvert bancaire)	6,8
Autres actifs moins les passifs	1,5
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

# Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

---

## **Avis concernant les énoncés prospectifs**

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

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

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

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



**Fonds univers obligataire Pender**

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