

# Fonds d'obligations de sociétés 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 d'obligations de sociétés 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 d'obligations de sociétés 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 catégorie investissement et spéculatifs émis par des sociétés nord-américaines. Toutefois, cela 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 3 367 979 397 \$, comparativement à 2 263 283 873 \$ au 31 décembre 2024. Cette augmentation de 1 104 695 524 \$ est attribuable à hauteur de 356 789 050 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 747 906 474 \$ 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 12,3 %. 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 entre les parts des catégories A (en USD), F (en USD) et H (en USD) et les parts de catégorie A s'explique principalement par l'effet du change, les parts de ces catégories étant libellées en dollars américains et celles des autres catégories étant libellées en dollars canadiens. La différence de rendement des parts de la catégorie U s'explique principalement par l'effet du change, car cette catégorie est la seule qui n'est pas couverte par rapport au dollar américain. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 75 % de l'indice ICE BofA US High Yield en dollars canadiens et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, a dégagé un rendement de 3,4 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence mixte 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 mixte de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

Au 31 décembre 2025, le rendement à l'échéance du Fonds d'obligations de sociétés Pender était de 5,5 % avec un rendement courant de 4,8 %, et la durée moyenne des instruments fondés sur l'échéance était de 4,0 ans. Le Fonds a une pondération de 2,1 % en titres en difficulté détenus pour leur valeur d'écoulement, dont le rendement notionnel n'est pas inclus dans le calcul précédent. La trésorerie représentait 1,3 % du portefeuille au 31 décembre 2025.

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.

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Le rendement supérieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par son exposition aux titres de créance de sociétés, qui ont affiché une tendance à la hausse. Le Fonds est géré de manière prudente afin de préserver le capital, mais aussi de façon à saisir les occasions afin de générer un rendement. Le Fonds mise sur les principales caractéristiques des instruments de crédit, comme la couverture, le rang de priorité et la durée.

Les positions dans les émissions de sociétés spécifiques, notamment celles d'Esperion Therapeutics Inc., de Fluence Energy Inc. et d'Equinox Gold Corp. ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. En revanche, les obligations à rendement réel du gouvernement du Canada et certaines émissions de sociétés, notamment celles d'American Tire Distributors Inc. et de Wolfspeed 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 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 facteurs économiques généraux 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 dans le passé et continuera, à notre avis, à favoriser la performance relative. Dans la composante de titres de qualité inférieure du portefeuille, 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, détenaient moins de 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, des fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 2 % des parts en circulation du Fonds.

## 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 d'obligations de sociétés 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.

Le 5 décembre 2025, des changements ont été apportés aux catégories du Fonds afin de regrouper des catégories similaires et d'harmoniser les frais de gestion et d'administration. Les catégories F et F (en USD) ont été dissoutes et, à moins que les porteurs de parts n'aient choisi de racheter leurs parts, celles-ci ont été fusionnées avec les catégories I et I (en USD). Par la suite, les catégories I et I (en USD) ont été renommées catégories F et F (en USD).

Avec prise d'effet le 5 décembre 2025, les frais de gestion des catégories F (auparavant, catégorie I), F (en USD) (auparavant, catégorie I (en USD)) et N ont été relevés de 0,30 %. Les frais de gestion de la catégorie U ont été relevés de 0,15 %. Le même jour, les frais d'administration des catégories A, A (en USD), E, F (auparavant, catégorie I), F (en USD) (auparavant, catégorie I (en USD)), N et U 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 d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## 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	13,25	11,89	11,58	12,86	12,87
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,85	0,76	0,68	0,58	0,73
Total des charges	(0,29)	(0,27)	(0,25)	(0,25)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,34	0,80	(0,11)	(0,41)	1,00
Profits latents (pertes latentes)	0,70	0,56	0,42	(0,77)	(0,30)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,60</b>	<b>1,85</b>	<b>0,74</b>	<b>(0,85)</b>	<b>1,15</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,53)	(0,45)	(0,41)	(0,43)	(0,37)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,29)	–	–	–	(0,78)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(1,19)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>14,00</b>	<b>13,25</b>	<b>11,89</b>	<b>11,58</b>	<b>12,86</b>
<b>Catégorie E</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,63	9,54	9,30	10,31	10,35
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,68	0,61	0,55	0,71	0,61
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,29	0,55	(0,10)	(0,47)	0,81
Profits latents (pertes latentes)	0,56	0,53	0,35	(0,68)	(0,29)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,46</b>	<b>1,63</b>	<b>0,74</b>	<b>(0,49)</b>	<b>1,07</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,59)	(0,51)	(0,47)	(0,49)	(0,44)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,05)
À partir des gains en capital	(0,40)	–	–	–	(0,67)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(1,01)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(1,16)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,05</b>	<b>10,63</b>	<b>9,54</b>	<b>9,30</b>	<b>10,31</b>
<b>Catégorie F (dissoute)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,28	11,91	11,60	12,88	12,86
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,80	0,76	0,68	0,63	0,72
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,40	0,82	(0,10)	(0,44)	0,99
Profits latents (pertes latentes)	0,59	0,55	0,41	(0,75)	(0,29)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,63</b>	<b>1,97</b>	<b>0,84</b>	<b>(0,71)</b>	<b>1,26</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,62)	(0,56)	(0,51)	(0,52)	(0,47)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,76)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(1,28)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>13,28</b>	<b>11,91</b>	<b>11,60</b>	<b>12,88</b>

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025	2024	2023	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Catégorie F (auparavant catégorie I)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,49	10,29	10,03	11,14	11,05
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,73	0,66	0,59	0,54	0,60
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,25	0,76	(0,08)	(0,39)	0,81
Profits latents (pertes latentes)	0,70	0,43	0,33	(0,63)	(0,21)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,55</b>	<b>1,73</b>	<b>0,73</b>	<b>(0,59)</b>	<b>1,08</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,58)	(0,50)	(0,46)	(0,48)	(0,42)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,05)
À partir des gains en capital	(0,32)	–	–	–	(0,58)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,92)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(1,05)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>12,06</b>	<b>11,49</b>	<b>10,29</b>	<b>10,03</b>	<b>11,14</b>
<b>Catégorie H</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,80	10,58	10,30	11,45	11,33
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,76	0,68	0,61	0,49	0,58
Total des charges	(0,22)	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,30	0,76	(0,10)	(0,34)	0,80
Profits latents (pertes latentes)	0,64	0,45	0,35	(0,69)	(0,19)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,48</b>	<b>1,69</b>	<b>0,67</b>	<b>(0,73)</b>	<b>0,98</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,51)	(0,44)	(0,40)	(0,41)	(0,36)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,30)	–	–	–	(0,57)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,83)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,97)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>12,40</b>	<b>11,80</b>	<b>10,58</b>	<b>10,30</b>	<b>11,45</b>
<b>Catégorie N</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,59	10,00			
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,67	0,32			
Total des charges	(0,09)	(0,04)			
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,30	0,63			
Profits latents (pertes latentes)	0,70	(0,12)			
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,58</b>	<b>0,79</b>			
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,56)	(0,25)			
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)			
À partir des gains en capital	(0,33)	–			
Remboursement de capital	–	–			
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,91)</b>	<b>(0,26)</b>			
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,01</b>	<b>10,59</b>			

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025	2024	2023	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Catégorie O</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,66	10,44	10,20	11,34	11,18
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,75	0,67	0,60	0,34	0,55
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,27	0,75	(0,14)	(0,24)	0,72
Profits latents (pertes latentes)	0,73	0,45	0,40	(0,67)	(0,17)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,74</b>	<b>1,86</b>	<b>0,85</b>	<b>(0,57)</b>	<b>1,09</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,71)	(0,61)	(0,56)	(0,59)	(0,53)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,06)
À partir des gains en capital	(0,11)	–	–	–	(0,50)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(1,09)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>12,45</b>	<b>11,66</b>	<b>10,44</b>	<b>10,20</b>	<b>11,34</b>
<b>Catégorie U</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,89	10,08	9,89	10,52	10,21
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,75	0,66	0,57	1,57	0,36
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,45	0,87	0,03	(1,00)	0,27
Profits latents (pertes latentes)	0,27	0,98	0,40	(0,66)	0,31
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,32</b>	<b>2,37</b>	<b>0,87</b>	<b>(0,21)</b>	<b>0,81</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,58)	(0,49)	(0,40)	(0,44)	(0,39)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,05)	–	–	–	(0,27)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,67)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>12,50</b>	<b>11,89</b>	<b>10,08</b>	<b>9,89</b>	<b>10,52</b>
<b>Catégorie A (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,03	14,22	14,04	14,71	14,10
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	1,07	0,94	0,83	2,81	0,32
Total des charges	(0,37)	(0,33)	(0,30)	(0,31)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,65	1,28	0,04	(1,78)	0,86
Profits latents (pertes latentes)	0,25	1,59	0,10	(0,86)	0,30
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,60</b>	<b>3,48</b>	<b>0,67</b>	<b>(0,14)</b>	<b>1,18</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,68)	(0,56)	(0,50)	(0,50)	(0,40)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,05)
À partir des gains en capital	(0,50)	–	–	–	(0,17)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,62)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>17,41</b>	<b>17,03</b>	<b>14,22</b>	<b>14,04</b>	<b>14,71</b>

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025	2024	2023	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Catégorie F (en USD) (dissoute)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	16,81	14,03	13,85	14,52	13,96
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,99	0,93	0,82	2,79	0,33
Total des charges	(0,20)	(0,19)	(0,17)	(0,18)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,80	1,19	0,03	(1,79)	0,82
Profits latents (pertes latentes)	(0,09)	1,61	0,10	(0,75)	0,30
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,50</b>	<b>3,54</b>	<b>0,78</b>	<b>0,07</b>	<b>1,28</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,78)	(0,68)	(0,61)	(0,61)	(0,51)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,21)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,80)</b>	<b>(0,72)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,77)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>16,81</b>	<b>14,03</b>	<b>13,85</b>	<b>14,52</b>
<b>Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	16,18	13,51	13,34	13,99	13,45
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	1,02	0,90	0,79	2,76	0,33
Total des charges	(0,19)	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,52	1,28	0,03	(1,77)	0,81
Profits latents (pertes latentes)	0,41	1,50	0,13	(0,75)	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,76</b>	<b>3,51</b>	<b>0,80</b>	<b>0,09</b>	<b>1,26</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,80)	(0,67)	(0,61)	(0,61)	(0,51)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,06)
À partir des gains en capital	(0,42)	–	–	–	(0,20)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(1,25)</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,77)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>16,59</b>	<b>16,18</b>	<b>13,51</b>	<b>13,34</b>	<b>13,99</b>

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025	2024	2023	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Catégorie H (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	16,14	13,47	13,30	13,95	13,42
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	1,01	0,89	0,79	2,70	0,33
Total des charges	(0,30)	(0,27)	(0,24)	(0,25)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,57	1,16	0,02	(1,70)	0,84
Profits latents (pertes latentes)	0,42	1,53	0,12	(0,87)	0,29
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,70</b>	<b>3,31</b>	<b>0,69</b>	<b>(0,12)</b>	<b>1,22</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,70)	(0,57)	(0,51)	(0,51)	(0,42)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,05)
À partir des gains en capital	(0,77)	–	–	–	(0,20)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(1,49)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,67)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>16,20</b>	<b>16,14</b>	<b>13,47</b>	<b>13,30</b>	<b>13,95</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. Le 5 décembre 2025, les parts des catégories F et F (en USD) ont respectivement été converties en parts de catégorie I et I (en USD). Les catégories I et I (en USD) ont par la suite été renommées catégories F et F (en USD).

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 d'obligations de sociétés 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)	132 719	114 321	93 692	95 980	110 720
Nombre de parts en circulation a)	9 481 667	8 624 974	7 881 755	8 288 704	8 607 770
Ratio des frais de gestion b)	2,04 %	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,01 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,04 %	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,01 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,00	13,25	11,89	11,58	12,86
<b>Catégorie E</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 483	4 498	3 797	3 543	4 132
Nombre de parts en circulation a)	496 186	423 215	398 166	380 944	400 826
Ratio des frais de gestion b)	0,50 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,50 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,05	10,63	9,54	9,30	10,31
<b>Catégorie F (auparavant catégorie I)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 784 982	1 283 170	768 652	708 267	602 871
Nombre de parts en circulation a)	230 993 198	111 684 257	74 687 822	70 636 548	54 127 966
Ratio des frais de gestion b)	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,02 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,06	11,49	10,29	10,03	11,14
<b>Catégorie H</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	196 048	127 029	86 140	88 360	103 092
Nombre de parts en circulation a)	15 812 373	10 768 273	8 144 543	8 578 535	9 004 515
Ratio des frais de gestion b)	1,72 %	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,72 %	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,69 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,40	11,80	10,58	10,30	11,45
<b>Catégorie N</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	21 125	13 552			
Nombre de parts en circulation a)	1 918 003	1 279 940			
Ratio des frais de gestion b)	0,73 %	0,73 %			
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,73 %	0,73 %			
Ratio des frais d'opérations d)	0,07 %	0,05 %			
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %			
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,01	10,59			

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2025 f)	2024	2023	2022	2021
<b>Catégorie O</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	75 465	45 418	31 323	43 580	58 562
Nombre de parts en circulation a)	6 059 814	3 896 761	2 999 380	4 273 445	5 161 977
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)	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,45	11,66	10,44	10,20	11,34
<b>Catégorie U</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 071	6 960	3 359	9 338	11 425
Nombre de parts en circulation a)	565 495	585 371	333 235	944 053	1 085 631
Ratio des frais de gestion b)	1,15 %	1,16 %	1,24 %	1,16 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,15 %	1,16 %	1,24 %	1,16 %	1,14 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,50	11,89	10,08	9,89	10,52
<b>Catégorie A (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 134	2 956	2 094	2 773	2 979
Nombre de parts en circulation a)	237 454	173 559	147 288	197 474	202 496
Ratio des frais de gestion b)	2,04 %	2,05 %	2,05 %	2,08 %	1,98 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,04 %	2,05 %	2,05 %	2,08 %	1,98 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	17,41	17,03	14,22	14,04	14,71
<b>Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	127 559	57 133	27 302	36 726	35 290
Nombre de parts en circulation a)	7 689 431	3 531 986	2 020 985	2 752 813	2 522 383
Ratio des frais de gestion b)	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	16,59	16,18	13,51	13,34	13,99

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

### Ratios et données supplémentaires (suite)

	2025 f)	2024	2023	2022	2021
<b>Catégorie H (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	13 393	9 085	6 641	7 373	8 224
Nombre de parts en circulation a)	826 652	562 992	493 074	554 228	589 688
Ratio des frais de gestion b)	1,74 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,74 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %	1,68 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	16,20	16,14	13,47	13,30	13,95

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. Le 5 décembre 2025, les parts des catégories F et F (en USD) ont respectivement été converties en parts de catégorie I et I (en USD). Les catégories I et I (en USD) ont par la suite été renommées catégories F et F (en USD).

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 F (auparavant, catégorie I), F (en USD) (auparavant, catégorie I (en USD)) et N ont été relevés de 0,30 %. Les frais de gestion de la catégorie U ont été relevés de 0,15 %. Le même jour, les frais d'administration des catégories A, A (en USD), E, F (auparavant, catégorie I), F (en USD) (auparavant, catégorie I (en USD)), N et U 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 d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

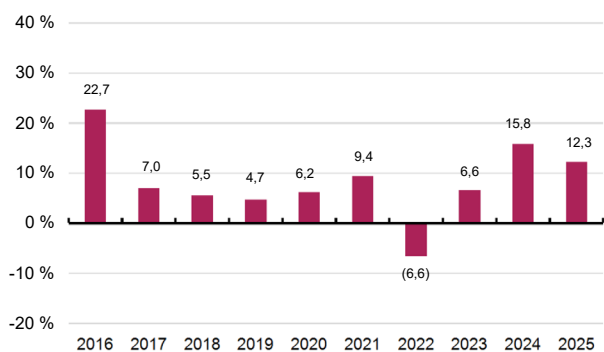
## Rendement passé

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. Le rendement passé des parts des catégories F et F en (USD) n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de l'exercice.

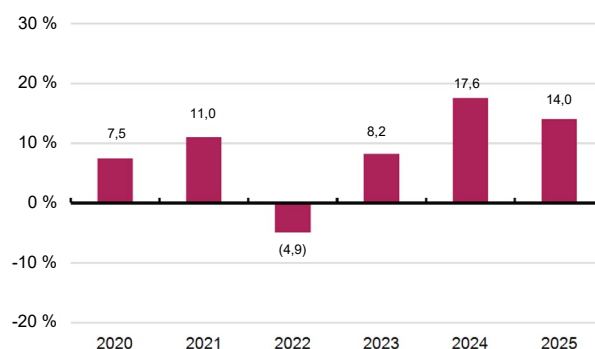
## Rendements d'un exercice à l'autre

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.

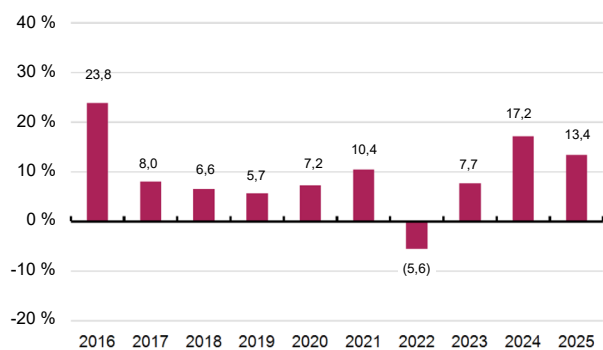
### Catégorie A



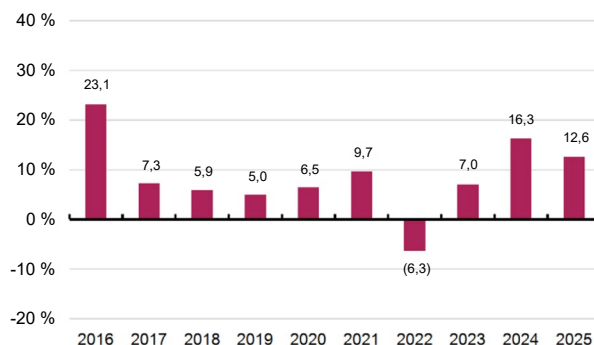
### Catégorie E



### Catégorie F (auparavant catégorie I)



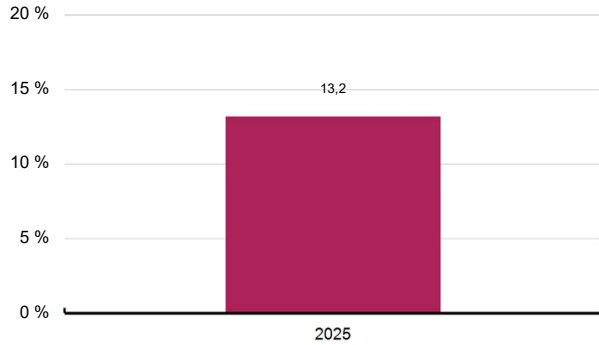
### Catégorie H



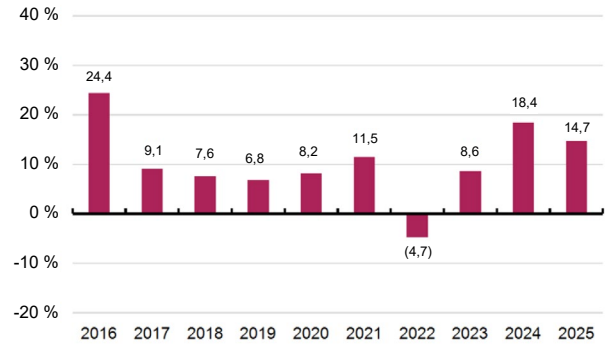
# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

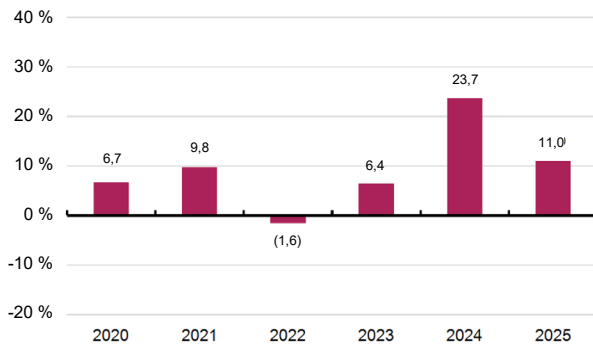
## Catégorie N



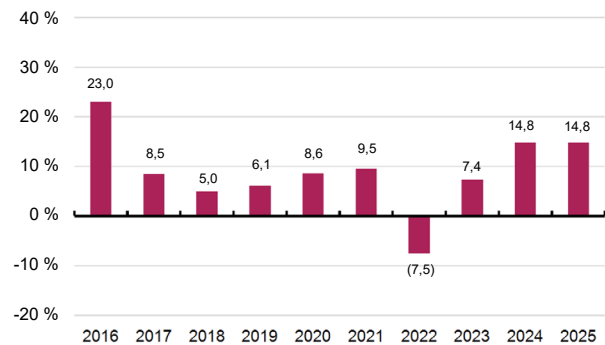
## Catégorie O



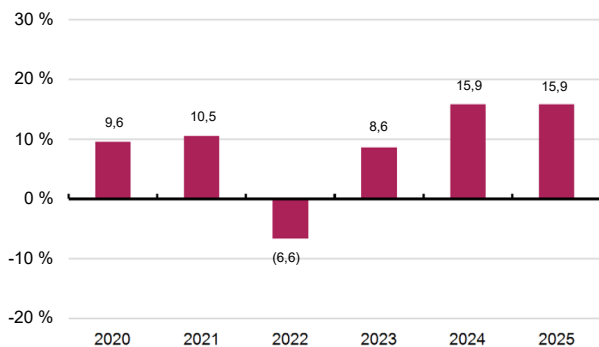
## Catégorie U



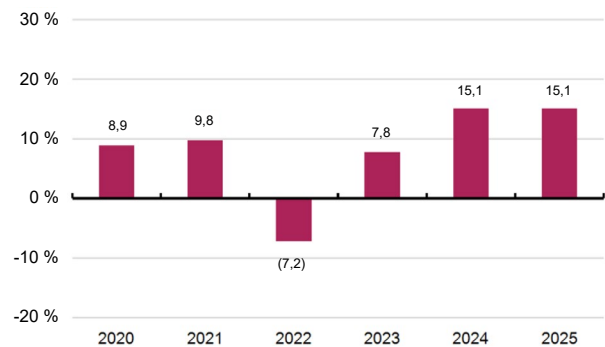
## Catégorie A (USD)



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



## Catégorie H (USD)



## Fonds d'obligations de sociétés 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 mixte du Fonds est composé à 75 % de l'indice ICE BofA US High Yield et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada. L'indice ICE BofA US High Yield est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains qui sont émis sur le marché public intérieur des États-Unis. 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. À l'exception des catégories A (en USD), F (en USD) (auparavant I (en USD)), et H (en USD), le rendement du Fonds est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars canadiens. Le rendement des catégories A (en USD), F (en USD) (auparavant I (en USD)) et H (en USD) est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars américains.

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

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 (%)	10 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	1 <sup>er</sup> juin 2009	12,3	11,5	7,2	8,1	6,4
Indice de référence mixte		3,4	9,0	4,5	5,3	7,9
Catégorie E	30 août 2019	14,0	13,2	8,9	–	8,5
Indice de référence mixte		3,4	9,0	4,5	–	4,3
Catégorie F (auparavant catégorie I)	30 juin 2014	13,4	12,7	8,4	9,2	7,1
Indice de référence mixte		3,4	9,0	4,5	5,3	6,0
Catégorie H	19 juin 2012	12,6	11,9	7,6	8,5	6,3
Indice de référence mixte		3,4	9,0	4,5	5,3	6,7
Catégorie N	28 juin 2024	13,2	–	–	–	14,6
Indice de référence mixte		3,4	–	–	–	8,4
Catégorie O	24 nov. 2010	14,7	13,8	9,4	10,2	7,9
Indice de référence mixte		3,4	9,0	4,5	5,3	6,7
Catégorie U	28 juin 2019	11,0	13,5	9,6	–	8,5
Indice de référence mixte		3,4	9,0	4,5	–	4,6
Catégorie A (en USD)	30 août 2013	14,8	12,3	7,5	8,7	6,2
Indice de référence mixte		8,3	8,5	2,9	5,4	4,1
Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))	28 juin 2019	15,9	13,4	8,5	–	8,4
Indice de référence mixte		8,3	8,5	2,9	–	3,9
Catégorie H (en USD)	28 juin 2019	15,1	12,6	7,8	–	7,6
Indice de référence mixte		8,3	8,5	2,9	–	3,9

# Fonds d'obligations de sociétés 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
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	2,2
First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	2,1
abrdrn Physical Platinum Shares ETF	1,8
Adecoagro SA, remboursable, 7,50 %, 2032-07-29	1,8
Trulieve Cannabis Corp., remboursable, 10,50 %, 2030-12-17	1,6
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	1,6
Equinox Gold Corp.	1,5
McDermott International Ltd., prêt à terme, 8,44 %, 2027-12-31	1,5
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, amortissable, remboursable, 11,13 %, 2032-12-31	1,5
Prosus N.V., remboursable, 3,06 %, 2031-07-13	1,4
BlueNord ASA, remboursable, 12,00 %, 2085-07-10	1,3
Duke Energy Corp., convertible, 4,13 %, 2026-04-15	1,3
Fluence Energy, Inc., convertible, remboursable, 2,25 %, 2030-06-15	1,3
Stillwater Mining Co., convertible, 4,25 %, 2028-11-28	1,3
Southern Company, convertible, 4,50 %, 2027-06-15	1,3
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	1,3
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	1,3
Connect Finco SARL, remboursable, 9,00 %, 2029-09-15	1,2
CrowdStrike Holdings, Inc., remboursable, 3,00 %, 2029-02-15	1,2
Emera Inc., série 2016-A, taux variable, convertible, remboursable, 6,75 %, 2076-06-15	1,2
Equinox Gold Corp., convertible, remboursable, 4,75 %, 2028-10-15	1,2
MC Brazil Downstream Trading S.À.R.L., amortissable, 7,25 %, 2031-06-30	1,2
Rivian Holdings LLC, remboursable, 10,00 %, 2031-01-15	1,2
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	1,2
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	1,1

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés américaines et prêts	39,7
Obligations de sociétés canadiennes et prêts	22,8
Obligations de sociétés étrangères et prêts	19,8
Obligations d'État	6,9
Actions ordinaires	4,9
Fonds négociés en bourse	3,0
Actions privilégiées	1,8
Fonds à capital fixe	0,9
Bons de souscription	0,0
<b>Total des placements</b>	<b>99,8</b>
Options d'achat vendues	(1,3)
Contrats de change à terme	(0,1)
<b>Total des passifs dérivés</b>	<b>(1,4)</b>
Trésorerie (découvert bancaire)	1,3
Autres actifs moins les passifs	0,3
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

# Fonds d'obligations de sociétés 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.

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



**Fonds d'obligations de sociétés 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)