

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations 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'opportunités à petites capitalisations 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'opportunités à petites capitalisations Pender (le « Fonds ») est d'investir dans un portefeuille concentré d'entreprises bien gérées, qui occupent une position solide par rapport à la concurrence, mais qui sont sous-évaluées par le marché et offrent un potentiel d'appréciation du capital important. Ces entreprises peuvent être situées au Canada, aux États-Unis ou dans d'autres territoires étrangers avec une concentration principale sur les sociétés ayant une faible capitalisation boursière. Le Fonds peut également investir dans des titres sans égard à la capitalisation boursière, au secteur ou à la région, notamment dans des actions étrangères lorsque l'occasion le justifie. Dans certaines situations, le Fonds peut investir directement dans les sociétés, dans le cadre de placements privés ou d'appels publics à l'épargne, ou peut acquérir des actions émises antérieurement, soit par l'intermédiaire des installations d'une bourse de valeurs, d'un système de cotation ou d'un arrangement de gré à gré.

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 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 410 230 656 \$, comparativement à 420 885 231 \$ au 31 décembre 2024. Cette diminution de 10 654 575 \$ est attribuable à hauteur de 22 553 697 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 33 208 272 \$ aux rachats nets auprès 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 4,6 %. 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 et les primes de performance différents s'appliquant aux diverses catégories. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), a dégagé un rendement de 31,7 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice 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.

À la clôture de l'exercice, 91,0 % des avoirs du Fonds étaient investis au Canada et 10,6 % aux États-Unis, et les autres actifs moins les passifs et la trésorerie représentaient -0,6 % et -1,0 %, respectivement. Le portefeuille de placements du Fonds est concentré et il n'est pas diversifié au sens donné habituellement à ce terme. Les 10 principaux placements du Fonds représentaient 38,8 % de son actif net à la clôture de l'exercice. Une variation des résultats d'un exercice donné à l'autre pourrait découler de cette concentration.

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 inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par une sous-pondération dans le secteur des services financiers et une surpondération dans celui des technologies de l'information. Nous ne gérons pas de façon dynamique les pondérations des secteurs dans le Fonds. Les pondérations des secteurs sont plutôt déterminées par la sélection des titres individuels selon une méthode d'analyse fondamentale ascendante. Nous cherchons à détenir des titres lorsque notre fourchette d'estimations de la valeur intrinsèque à long terme de l'entreprise est supérieure au cours de l'action courant.

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

---

Les titres de Kraken Robotics Inc., de 5N Plus Inc. et de Tantalus Systems Holding Inc. sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. À l'inverse, les titres de D2L Inc., de PAR Technology Corp. et de Dye & Durham Ltd sont ceux qui y ont le plus nuï.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours de l'exercice étaient fondées sur notre processus de sélection des titres. En règle générale, nous avons augmenté les pondérations des titres lorsque nous avons établi que le prix par rapport à notre estimation de la valeur intrinsèque s'était accru et nous avons diminué les pondérations de titres de sociétés offrant un profil de rendement moins intéressant. Nous sommes constamment à l'affût de nouvelles idées de placement, et parmi les nouveaux placements pour l'exercice, mentionnons Black Diamond Group Ltd. Nous pourrions liquider nos positions pour diverses raisons, par exemple lorsque les cours des actions ont atteint notre évaluation de la juste valeur, lorsqu'une acquisition a eu lieu ou lorsque nous avons modifié notre stratégie de placement. Par exemple, au cours de l'exercice, nous avons vendu nos positions dans Chesswood Group Ltd et Computer Modelling Group Ltd, ainsi que quelques autres titres en portefeuille. La volatilité du marché nous a permis d'être sélectifs, en ajoutant au portefeuille des titres de sociétés qui sont de grande qualité, à notre avis, et qui offrent des occasions de capitalisation sur plusieurs années.

## Événements récents

Les marchés boursiers ont dégagé d'excellents rendements en 2025, non toutefois sans traverser des périodes de volatilité. Les conditions ont été difficiles au début de l'exercice. Au premier trimestre, l'indice Russell 2000 a perdu environ 10 % à la suite de l'annonce d'un nouveau régime tarifaire et ce recul s'est étendu de façon plus générale aux marchés des sociétés à petite capitalisation. Un regain de confiance a provoqué une forte reprise au deuxième trimestre. Le troisième trimestre a été plus rude, car les rendements ont eu tendance à se concentrer dans des zones plus spéculatives de l'univers des petites capitalisations, ce qui s'est traduit par un contexte moins favorable aux stratégies axées sur les fondamentaux.

Au cours de l'exercice, l'enthousiasme concernant l'intelligence artificielle (« IA ») a été un sujet de premier plan. Les capitaux ont rapidement afflué, les voix des tenants de l'IA se sont amplifiées et le nombre de titres dominant les marchés boursiers a diminué, une foule d'investisseurs s'étant précipitée sur un nombre restreint de sociétés perçues comme des gagnantes. Si le potentiel de transformation de l'IA est indéniable, la vitesse et la concentration des gains suscitent inévitablement la comparaison avec d'autres périodes d'excès, y compris l'ère des point-coms.

Ceci étant dit, de notre point de vue, la révolution de l'IA ne fait que commencer. L'adoption en est encore à ses débuts, les cas d'utilisation des entreprises et la monétisation commençant à peine à prendre de l'ampleur. Cette situation justifie une position constructive, mais sélective, en ce qui a trait aux actions liées à l'IA, favorisant surtout celles des sociétés qui affichent une véritable croissance du chiffre d'affaires, des plateformes évolutives et une exposition à l'infrastructure et aux couches de calcul sur lesquelles repose l'écosystème.

Au-delà de la technologie, les ressources ont aussi attiré l'attention, l'or ayant enregistré l'une des meilleures performances boursières de l'exercice. Soutenu par l'incertitude géopolitique, les préoccupations relatives à l'inflation et l'intérêt renouvelé pour les actifs physiques, le secteur a affiché des gains importants. Le rythme de la hausse souligne toutefois l'importance d'être sélectif et rigoureux en matière d'évaluation.

Nous nous attendons à ce que la volatilité du marché, nourrie par les gros titres, persiste jusqu'à la fin de l'exercice 2026. Nous prévoyons également un contexte macroéconomique plus difficile. Dans ce contexte, nous nous concentrons sur les fondamentaux et continuons à rechercher des occasions présentant des profils risque/rendement intéressants dans des entreprises de grande qualité qui sont bien positionnées pour composer avec l'incertitude. Nous demeurons prudents dans notre analyse visant à cerner les tendances qui s'harmonisent avec l'évolution de la situation dans le monde. Notre portefeuille de placements demeure concentré, et il nous suffit de détenir un nombre relativement petit de titres de sociétés performantes acquises à prix raisonnable pour accroître le rendement du Fonds.

## Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Le 12 mars 2026, Robin Mahood a démissionné du comité d'examen indépendant et Natascha Kiernan s'est jointe 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 »). Le Fonds verse également au gestionnaire une prime de performance dans certaines circonstances (voir la rubrique « Prime de performance »).

À la clôture de l'exercice, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds Pender Partners et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, des fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 1 % des parts en circulation du Fonds.

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

---

## Frais de gestion et d'administration

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

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi, les frais de commercialisation et les autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds. Ces frais ont représenté environ 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, B, F, G, H, I, M et N ont été relevés de 0,30 %. Le même jour, les frais d'administration des catégories A, B, E, F, G, H, I, M et N 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.

## Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) à l'égard des parts de catégorie B, de catégorie G, de catégorie M et de catégorie O du Fonds. Pour les parts de catégorie B, de catégorie G et de catégorie M, 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, l'indice composé S&P/TSX, 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). Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. En ce qui concerne les parts de catégorie O, la prime de performance est ou sera négociée séparément et imputée directement aux porteurs de parts de catégorie O, le cas échéant. La prime de performance sera calculée et cumulée quotidiennement et devra être versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour laquelle une prime de performance peut être payée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations 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	39,70	25,46	24,24	34,25	34,51
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,16	0,22	0,62	0,32	0,49
Total des charges	(1,12)	(0,91)	(0,69)	(0,74)	(1,13)
Profits réalisés (pertes réalisées)	4,77	3,66	(1,87)	(0,60)	10,84
Profits latents (pertes latentes)	(2,16)	11,56	3,00	(9,26)	(1,53)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,65</b>	<b>14,53</b>	<b>1,06</b>	<b>(10,28)</b>	<b>8,67</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(4,06)	(0,31)	–	–	(8,54)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(4,06)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(8,54)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>37,48</b>	<b>39,70</b>	<b>25,46</b>	<b>24,24</b>	<b>34,25</b>
<b>Catégorie B</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,75	9,39	8,94	12,63	12,02
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,06	0,08	0,23	0,12	0,17
Total des charges	(0,42)	(0,34)	(0,25)	(0,27)	(0,41)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,76	1,32	(0,67)	(0,19)	3,64
Profits latents (pertes latentes)	(0,81)	4,25	1,09	(3,56)	(0,84)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,59</b>	<b>5,31</b>	<b>0,40</b>	<b>(3,90)</b>	<b>2,56</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(1,32)	–	–	–	(2,20)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(1,32)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(2,20)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>14,11</b>	<b>14,75</b>	<b>9,39</b>	<b>8,94</b>	<b>12,63</b>

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

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

	2025	2024	2023	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Catégorie E</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,45	11,08	10,50	14,52	14,81
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,07	0,10	0,27	0,14	0,22
Total des charges	(0,14)	(0,11)	(0,08)	(0,07)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,07	1,83	(0,95)	(0,19)	4,64
Profits latents (pertes latentes)	(0,70)	4,99	1,39	(3,85)	(0,98)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,30</b>	<b>6,81</b>	<b>0,63</b>	<b>(3,97)</b>	<b>3,76</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	(0,18)	–	–
À partir des gains en capital	(2,44)	(0,33)	–	–	(4,20)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(2,44)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>–</b>	<b>(4,20)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>16,20</b>	<b>17,45</b>	<b>11,08</b>	<b>10,50</b>	<b>14,52</b>
<b>Catégorie F</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	41,75	26,45	25,08	35,07	35,17
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,17	0,23	0,63	0,34	0,51
Total des charges	(0,68)	(0,54)	(0,40)	(0,41)	(0,64)
Profits réalisés (pertes réalisées)	4,99	3,90	(2,02)	(0,48)	11,12
Profits latents (pertes latentes)	(2,11)	12,05	3,35	(9,48)	(1,58)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>2,37</b>	<b>15,64</b>	<b>1,56</b>	<b>(10,03)</b>	<b>9,41</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	(0,04)	–	–
À partir des dividendes	–	–	(0,13)	–	–
À partir des gains en capital	(4,60)	(0,24)	–	–	(8,98)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(4,60)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>–</b>	<b>(8,98)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>39,53</b>	<b>41,75</b>	<b>26,45</b>	<b>25,08</b>	<b>35,07</b>
<b>Catégorie G</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	15,23	9,65	9,15	12,81	12,54
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,06	0,09	0,23	0,13	0,18
Total des charges	(0,28)	(0,22)	(0,16)	(0,17)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,82	1,45	(0,79)	(0,17)	3,74
Profits latents (pertes latentes)	(0,76)	4,35	1,22	(3,20)	(1,23)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,84</b>	<b>5,67</b>	<b>0,50</b>	<b>(3,41)</b>	<b>2,42</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	(0,07)	–	–
À partir des gains en capital	(1,36)	(0,09)	–	–	(2,78)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(1,36)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>–</b>	<b>(2,78)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>14,74</b>	<b>15,23</b>	<b>9,65</b>	<b>9,15</b>	<b>12,81</b>

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations 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</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,67	10,00			
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,05	0,05			
Total des charges	(0,32)	(0,15)			
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,53	1,09			
Profits latents (pertes latentes)	(0,69)	1,72			
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,57</b>	<b>2,71</b>			
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–			
À partir des dividendes	–	–			
À partir des gains en capital	(1,25)	(0,05)			
Remboursement de capital	–	–			
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(1,25)</b>	<b>(0,05)</b>			
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>12,06</b>	<b>12,67</b>			
<b>Catégorie I</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	19,57	12,44	11,79	16,40	16,61
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,08	0,11	0,30	0,16	0,24
Total des charges	(0,32)	(0,25)	(0,19)	(0,19)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,34	1,80	(0,97)	(0,23)	5,22
Profits latents (pertes latentes)	(0,96)	5,67	1,62	(4,55)	(0,79)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,14</b>	<b>7,33</b>	<b>0,76</b>	<b>(4,81)</b>	<b>4,37</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	(0,01)	–	–
À partir des dividendes	–	–	(0,09)	–	–
À partir des gains en capital	(2,23)	(0,21)	–	–	(4,42)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(2,23)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>–</b>	<b>(4,42)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>18,48</b>	<b>19,57</b>	<b>12,44</b>	<b>11,79</b>	<b>16,40</b>
<b>Catégorie M</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,01	5,75	5,47	7,60	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,04	0,06	0,13	0,08	0,12
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,03	0,98	(0,52)	(0,09)	1,16
Profits latents (pertes latentes)	(0,42)	2,52	0,97	(1,74)	(2,69)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,56</b>	<b>3,47</b>	<b>0,51</b>	<b>(1,82)</b>	<b>(1,48)</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	(0,08)	–	–
À partir des gains en capital	(0,93)	(0,17)	–	–	(2,31)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,93)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>–</b>	<b>(2,31)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>8,65</b>	<b>9,01</b>	<b>5,75</b>	<b>5,47</b>	<b>7,60</b>

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

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

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
<b>Catégorie N</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	24,08	15,09	14,14	19,68	15,55
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,10	0,13	0,35	0,17	0,19
Total des charges	(0,32)	(0,25)	(0,18)	(0,19)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,77	2,14	(0,37)	(0,44)	5,79
Profits latents (pertes latentes)	0,75	6,88	1,64	(8,16)	6,35
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>3,30</b>	<b>8,90</b>	<b>1,44</b>	<b>(8,62)</b>	<b>12,12</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>25,61</b>	<b>24,08</b>	<b>15,09</b>	<b>14,14</b>	<b>19,68</b>
<b>Catégorie O</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	43,75	27,12	25,68	35,27	35,97
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,18	0,23	0,64	0,32	0,53
Total des charges	(0,12)	(0,07)	(0,05)	(0,02)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	5,40	3,87	(1,97)	(0,40)	11,06
Profits latents (pertes latentes)	(3,07)	12,50	3,39	(10,34)	(3,52)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>2,39</b>	<b>16,53</b>	<b>2,01</b>	<b>(10,44)</b>	<b>8,00</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	(0,58)	–	–
À partir des gains en capital	(5,21)	–	–	–	(10,45)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(5,21)</b>	<b>–</b>	<b>(0,58)</b>	<b>–</b>	<b>(10,45)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>41,77</b>	<b>43,75</b>	<b>27,12</b>	<b>25,68</b>	<b>35,27</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 d'opportunités à petites capitalisations 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)	23 533	24 761	17 506	20 765	37 416
Nombre de parts en circulation a)	627 901	623 693	687 439	856 700	1 092 309
Ratio des frais de gestion b)	2,61 %	2,63 %	2,64 %	2,64 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,61 %	2,63 %	2,64 %	2,64 %	2,56 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,29 %	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	37,48	39,70	25,46	24,24	34,25
<b>Catégorie B</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	14 106	14 172	10 306	14 496	26 051
Nombre de parts en circulation a)	999 953	960 694	1 097 296	1 621 516	2 062 223
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,66 %	2,65 %	2,64 %	2,63 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion b)	2,66 %	2,65 %	2,64 %	2,63 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,66 %	2,65 %	2,64 %	2,63 %	2,73 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,29 %	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,11	14,75	9,39	8,94	12,63
<b>Catégorie E</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 422	6 676	3 038	2 660	3 513
Nombre de parts en circulation a)	458 266	382 549	274 103	253 401	241 879
Ratio des frais de gestion b)	0,51 %	0,53 %	0,54 %	0,53 %	0,52 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,51 %	0,53 %	0,54 %	0,53 %	0,52 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,29 %	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	16,20	17,45	11,08	10,50	14,52
<b>Catégorie F</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	94 149	101 949	68 427	70 143	97 457
Nombre de parts en circulation a)	2 381 819	2 441 897	2 587 121	2 797 179	2 779 227
Ratio des frais de gestion b)	1,59 %	1,59 %	1,59 %	1,59 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,59 %	1,59 %	1,59 %	1,59 %	1,54 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,29 %	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	39,53	41,75	26,45	25,08	35,07
<b>Catégorie G</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	177 676	191 161	105 876	93 762	99 607
Nombre de parts en circulation a)	12 052 635	12 554 023	10 976 834	10 249 347	7 774 891
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,57 %	1,57 %	1,59 %	1,58 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion b)	1,57 %	1,57 %	1,59 %	1,58 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,57 %	1,57 %	1,59 %	1,58 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,29 %	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,74	15,23	9,65	9,15	12,81

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2025 f)	2024	2023	2022	2021
<b>Catégorie H</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 271	2 481			
Nombre de parts en circulation a)	188 312	195 738			
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,27 %	2,27 %			
Ratio des frais de gestion b)	2,27 %	2,27 %			
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,27 %	2,27 %			
Ratio des frais d'opérations d)	0,29 %	0,22 %			
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %			
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,06	12,67			
<b>Catégorie I</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	22 967	24 594	16 817	16 872	23 048
Nombre de parts en circulation a)	1 242 676	1 257 031	1 351 996	1 430 710	1 405 165
Ratio des frais de gestion b)	1,42 %	1,42 %	1,43 %	1,44 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,42 %	1,42 %	1,43 %	1,44 %	1,38 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,29 %	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	18,48	19,57	12,44	11,79	16,40
<b>Catégorie M</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	57 010	41 624	14 113	10 186	9 643
Nombre de parts en circulation a)	6 593 584	4 618 253	2 452 358	1 863 319	1 268 907
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,08 %	1,07 %	1,10 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,08 %	1,07 %	1,10 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,08 %	1,07 %	1,10 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,29 %	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,65	9,01	5,75	5,47	7,60
<b>Catégorie N</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	15	24	20	96	613
Nombre de parts en circulation a)	596	1 005	1 330	6 759	31 166
Ratio des frais de gestion b)	1,08 %	1,08 %	1,09 %	1,08 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,08 %	1,08 %	1,09 %	1,08 %	1,01 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,29 %	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	25,61	24,08	15,09	14,14	19,68

## Fonds d'opportunités à petites capitalisations 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)	11 081	13 442	10 171	9 829	27 608
Nombre de parts en circulation a)	265 303	307 278	374 998	382 752	782 730
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)	0,29 %	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille e)	53,09 %	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	41,77	43,75	27,12	25,68	35,27

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. Le ratio des frais de gestion avant la prime de performance correspond au ratio des frais de gestion avant la prime de performance, le cas échéant, pour l'exercice en question.

c) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, avant les taxes applicables (comme la TPS 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, B, F, G, H, I, M et N ont été relevés de 0,30 %. Le même jour, les frais d'administration des catégories A, B, E, F, G, H, I, M et N 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'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

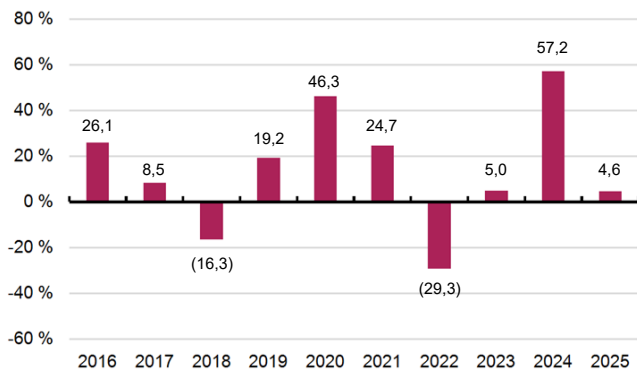
## Rendement passé

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.

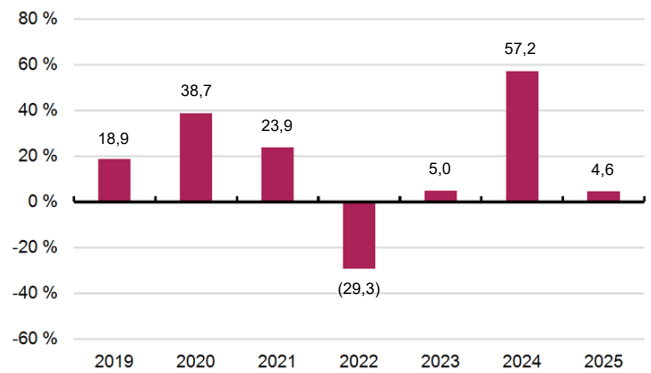
## Rendements d'un exercice à l'autre

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.

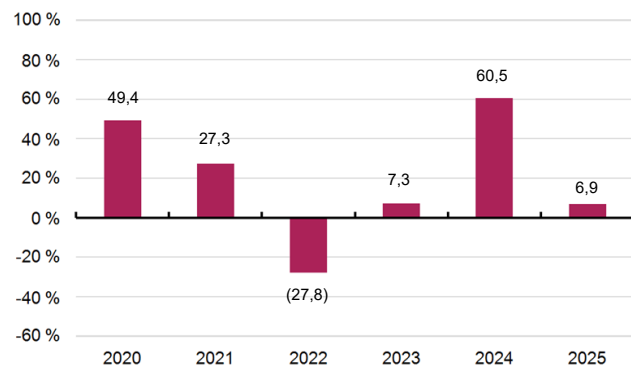
### Catégorie A



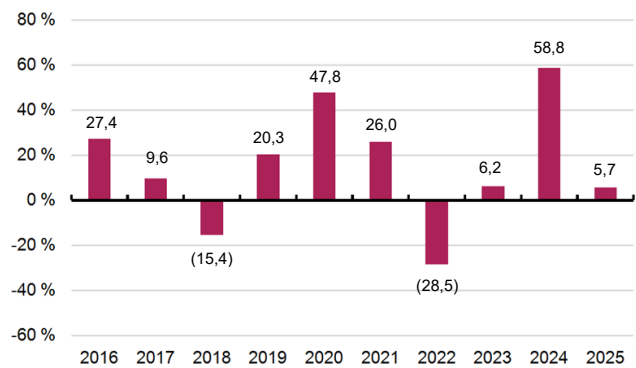
### Catégorie B



### Catégorie E



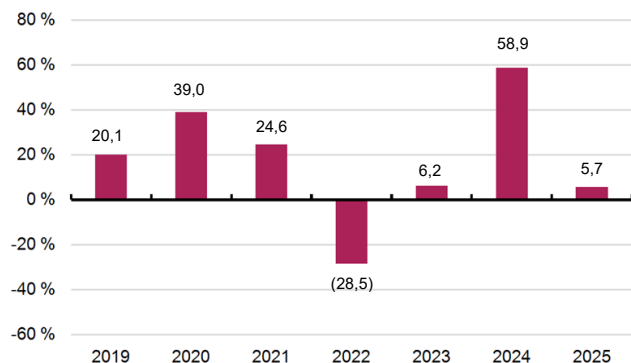
### Catégorie F



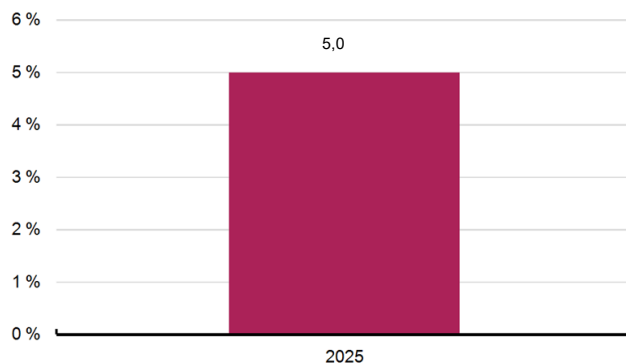
# Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

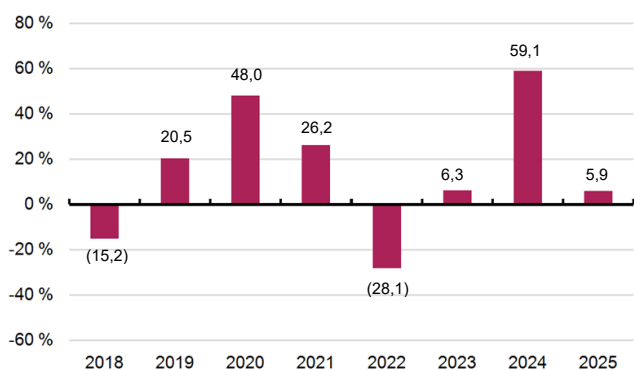
## Catégorie G



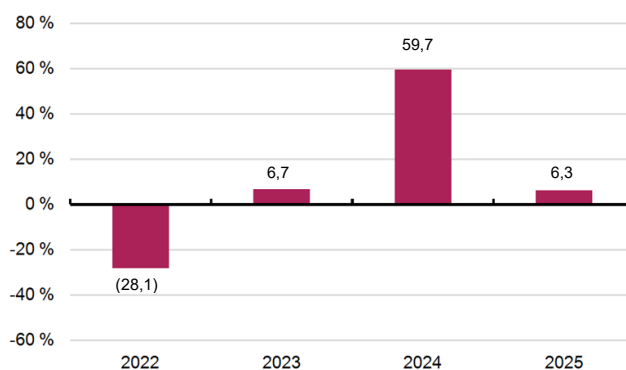
## Catégorie H



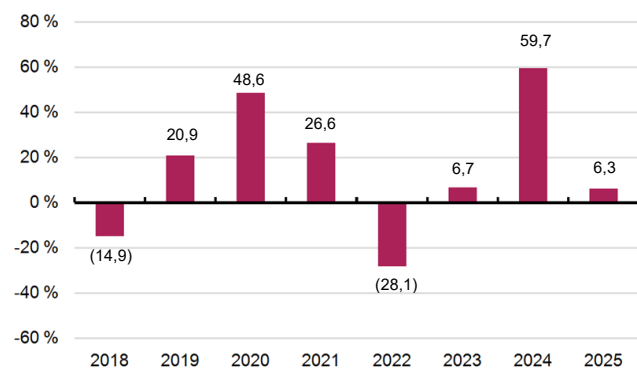
## Catégorie I



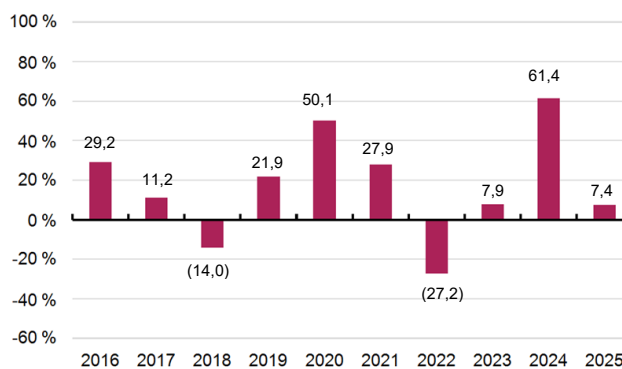
## Catégorie M



## Catégorie N



## Catégorie O



# Fonds d'opportunités à petites capitalisations 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.

Le Fonds a pour indice de référence général l'indice composé S&P/TSX, qui est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière mesurant l'activité sur le marché des titres inscrits à la cote de la Bourse de Toronto.

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	4,6	20,0	8,8	11,8	14,7
S&P/TSX		31,7	21,5	16,2	12,7	10,1
Catégorie B	25 juin 2018	4,6	20,0	8,6	–	10,5
S&P/TSX		31,7	21,5	16,2	–	12,7
Catégorie E	30 août 2019	6,9	22,6	11,1	–	17,8
S&P/TSX		31,7	21,5	16,2	–	14,4
Catégorie F	1 <sup>er</sup> juin 2009	5,7	21,3	9,9	12,9	15,8
S&P/TSX		31,7	21,5	16,2	12,7	10,1
Catégorie G	25 juin 2018	5,7	21,3	9,7	–	11,5
S&P/TSX		31,7	21,5	16,2	–	12,7
Catégorie H	28 juin 2024	5,0	–	–	–	21,2
S&P/TSX		31,7	–	–	–	31,6
Catégorie I	30 avril 2017	5,9	21,5	10,2	–	11,1
S&P/TSX		31,7	21,5	16,2	–	11,9
Catégorie M	25 juin 2021	6,3	21,9	–	–	5,9
S&P/TSX		31,7	21,5	–	–	14,0
Catégorie N	30 avril 2017	6,3	21,9	10,5	–	11,4
S&P/TSX		31,7	21,5	16,2	–	11,9
Catégorie O	24 juin 2011	7,4	23,2	11,7	14,7	17,2
S&P/TSX		31,7	21,5	16,2	12,7	9,7

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations 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
Coveo Solutions Inc.	5,0
Tantalus Systems Holding Inc.	4,4
Kraken Robotics Inc.	4,1
PAR Technology Corp.	4,1
NFI Group Inc.	3,9
Zedcor Inc.	3,7
TerraVest Industries Inc.	3,6
TECSYS Inc.	3,4
5N Plus Inc.	3,3
kneat.com Inc.	3,3
Sylogist Ltd.	3,1
Hammond Power Solutions Inc.	3,0
Highlander Silver Corp.	2,8
Sangoma Technologies Corp.	2,8
Telesat Corp., catégorie A	2,7
Sitka Gold Corp.	2,6
D2L Inc.	2,5
Vitalhub Corp.	2,5
Blackline Safety Corp.	2,4
NGEx Minerals Ltd.	2,4
McDermott International Ltd.	2,3
MDA Space Ltd.	2,3
Thinkific Labs Inc.	2,3
Logan Energy Corp.	2,1
Kinaxis Inc.	2,0

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

## Composition du portefeuille

	% de l'actif net
<b>Actions</b>	
Technologies de l'information	35,8
Matières	18,9
Produits industriels	16,2
Énergie	9,9
Soins de santé	6,6
Produits de consommation courante	4,3
Services de communication	2,7
Produits de consommation discrétionnaire	2,5
Services publics	2,3
Services financiers	1,2
<b>Total des actions</b>	<b>100,4</b>
Bons de souscription	0,8
<b>Total des placements</b>	<b>101,2</b>
Options de vente position acheteur	0,3
Options d'achat position acheteur	0,1
<b>Total des actifs dérivés</b>	<b>101,6</b>
Trésorerie (dette bancaire)	(1,0)
Autres actifs moins les passifs	(0,6)
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

# Fonds d'opportunités à petites capitalisations 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'opportunités à petites capitalisations 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)