

Fonds stratégique de croissance et de revenu 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, ou sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

Fonds stratégique de croissance et de revenu 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 stratégique de croissance et de revenu Pender (le « Fonds ») est de générer une croissance à long terme de la valeur et du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, d'obligations de sociétés, d'obligations du gouvernement canadien et de gouvernements étrangers et de fonds négociés en bourse qui suivent les indices boursiers sectoriels et généraux. Le Fonds vise à offrir un revenu modéré et une croissance du portefeuille à long terme, tout en étant suffisamment diversifié pour réduire la volatilité.

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 53 249 768 \$, comparativement à 56 949 770 \$ au 31 décembre 2024. Cette diminution de 3 700 002 \$ est attribuable à hauteur de 2 718 257 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 6 418 259 \$ 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 4,3 %. 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. 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 50 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 35 % de l'indice composé S&P/TSX et à 15 % de l'indice S&P 500 (couvert par rapport au CAD), a dégagé un rendement de 13,8 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général 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 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, environ 39,8 % des avoirs du portefeuille étaient investis dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, 38,9 % dans des actions directes, 9,1 % dans le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, 8,8 % dans le Fonds alternatif à rendement absolu Pender, 2,0 % dans des fonds négociés en bourse, -0,1% dans les autres actifs moins les passifs et 1,5 % dans la trésorerie. Nous croyons que cette répartition devrait offrir une diversification suffisante pour atténuer la volatilité globale du portefeuille, tout en continuant d'offrir d'excellents rendements.

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 soins de santé et une surpondération dans le secteur des services financiers. 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.

Le Fonds d'obligations de sociétés Pender et les titres de Groupe Aecon Inc. sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. À l'inverse, les titres d'Exor N.V., de Burford Capital Ltd. et de Maravai LifeSciences Holdings Inc. sont ceux qui y ont le plus nui.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

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 du prix à la consommation canadien a ralenti au cours de l'exercice et se trouve actuellement près de sa cible. La Banque du Canada a dit s'attendre à ce qu'un ralentissement économique compense en grande partie l'incidence de l'inflation et n'a donc pas modifié ses taux d'intérêt en décembre. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a pour sa part laissé entendre que l'essoufflement du marché de l'emploi et le taux de chômage élevé étaient plus préoccupants que le risque d'inflation et a donc réduit ses taux directeurs de 25 points de base au cours du dernier mois de 2025.

Les marchés boursiers ont dégagé d'excellents rendements en 2025, non toutefois sans traverser des périodes de volatilité. L'élan du marché peut être puissant, ce qu'on a pu constater abondamment en 2025, les marchés boursiers mondiaux ayant affiché d'excellents rendements pour une troisième année consécutive.

Tout n'a bien sûr pas été sans heurts et nous savons tous que rien ne sera facile avec l'administration en place à Washington. Cela est apparu on ne peut plus clairement au début avril, lorsque la déferlante des tarifs du « jour de la libération » a frappé le marché, laissant craindre la fin de la série de gains enregistrés par les marchés boursiers sur plusieurs années consécutives. Ces craintes n'ont toutefois pas empêché la plupart des marchés d'atteindre des sommets inégalés à la fin de décembre, après avoir connu l'une des plus fortes reprises de leur histoire.

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.

Il nous serait difficile de prédire les principales tendances de 2026 sans tenir compte des risques liés au Federal Open Market Committee (« FOMC ») des États-Unis et des menaces géopolitiques. Les États-Unis se sont enfin décidés à entrer dans la ronde et à réduire leurs taux d'intérêt en 2025, et de nouvelles réductions pourraient être à venir, mais nous devons d'abord savoir qui sera le prochain dirigeant du FOMC. La décision concernant la nomination du nouveau président de la Réserve fédérale sera plus politique que jamais et les investisseurs suivront le dossier de près.

Nous demeurons prudents dans notre analyse visant à cerner les tendances qui s'harmonisent avec l'évolution de la situation dans le monde et à affecter notre capital à des placements qui, selon nous, sont sous-évalués compte tenu de la valeur intrinsèque de l'entreprise. Nous continuons aussi de surveiller les corrélations entre les différentes expositions du Fonds et ajouterons de nouvelles catégories d'actifs ou ferons des changements stratégiques si l'occasion se présente. Alors que s'amorce l'exercice 2026, nous souhaitons adopter une position plus défensive, étant donné la faiblesse sans précédent des écarts de taux actuels, et avons augmenté nos avoirs en trésorerie. La trésorerie peut être utilisée à titre de composante de la répartition de l'actif, mais elle correspond davantage à un outil stratégique nous permettant de tirer profit de la volatilité du marché.

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 1 % des parts du Fonds.

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investit dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds d'obligations de sociétés Pender et du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, des fonds gérés également par le gestionnaire. Le Fonds ne verse pas d'honoraires de gestion en double pour ses placements dans ces fonds.

Fonds stratégique de croissance et de revenu 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.

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 H 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 A. Par la suite, la catégorie I a été renommée catégorie F.

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

Faits saillants financiers

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

Actif net du Fonds par part a)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie A					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,23	7,82	7,19	8,22	7,04
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,35	0,31	0,36	0,27	0,24
Total des charges	(0,22)	(0,21)	(0,18)	(0,18)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,26	(0,14)	0,36	0,08	0,90
Profits latents (pertes latentes)	–	1,56	0,47	(0,81)	0,76
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,39	1,52	1,01	(0,64)	1,70
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,12)	(0,07)	(0,18)	(0,05)	(0,04)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,02)	(0,05)	(0,03)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,30)	(0,32)
Distributions totales b), c)	(0,15)	(0,09)	(0,23)	(0,38)	(0,41)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,48	9,23	7,82	7,19	8,22
Catégorie E					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,13	11,13	10,23	11,48	9,66
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,49	0,44	0,60	0,39	0,33
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,06)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,37	(0,12)	0,53	(0,20)	1,29
Profits latents (pertes latentes)	0,07	2,12	0,85	(0,53)	0,81
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,86	2,36	1,91	(0,40)	2,36
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,28)	(0,44)	(0,23)	(0,09)
À partir des dividendes	(0,10)	(0,09)	(0,08)	(0,10)	(0,11)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,20)	(0,37)
Distributions totales b), c)	(0,43)	(0,37)	(0,52)	(0,53)	(0,57)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,49	13,13	11,13	10,23	11,48

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie F (dissoute)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,79	8,30	7,58	8,58	7,28
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,35	0,33	0,37	0,29	0,23
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,16	(0,14)	0,39	0,01	1,00
Profits latents (pertes latentes)	0,01	1,63	0,41	(0,67)	2,38
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,40	1,69	1,06	(0,48)	3,50
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,14)	(0,16)	(0,21)	(0,12)	(0,03)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,07)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,20)	(0,36)
Distributions totales b), c)	(0,19)	(0,21)	(0,28)	(0,39)	(0,43)
Actif net à la clôture de l'exercice	–	9,79	8,30	7,58	8,58
Catégorie F (auparavant catégorie I)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,01	11,03	10,04	11,34	9,60
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,49	0,44	0,47	0,37	0,34
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,13)	(0,12)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,36	(0,04)	0,53	0,07	1,22
Profits latents (pertes latentes)	(0,01)	2,02	0,45	(1,08)	(0,60)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,69	2,27	1,32	(0,76)	0,82
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,22)	(0,25)	(0,15)	(0,10)
À partir des dividendes	(0,08)	(0,07)	(0,10)	(0,10)	(0,12)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,27)	(0,34)
Distributions totales b), c)	(0,35)	(0,29)	(0,35)	(0,52)	(0,56)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,36	13,01	11,03	10,04	11,34

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie H (dissoute)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,70	10,78	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,45	0,43	0,34		
Total des charges	(0,24)	(0,25)	(0,12)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,19	(0,07)	0,30		
Profits latents (pertes latentes)	0,02	1,95	0,38		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,42	2,06	0,90		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,14)	(0,14)	(0,19)		
À partir des dividendes	(0,04)	(0,04)	(0,03)		
À partir des gains en capital	–	–	–		
Remboursement de capital	–	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,18)	(0,18)	(0,22)		
Actif net à la clôture de l'exercice	–	12,70	10,78		
Catégorie O					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,40	11,35	10,38	11,59	9,70
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,50	0,46	0,56	0,38	0,33
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,36	(0,34)	0,54	0,07	1,30
Profits latents (pertes latentes)	0,02	2,28	0,75	(1,11)	0,82
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,87	2,39	1,83	(0,67)	2,43
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,38)	(0,33)	(0,42)	(0,23)	(0,09)
À partir des dividendes	(0,12)	(0,10)	(0,12)	(0,15)	(0,11)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	(0,16)	(0,37)
Distributions totales b), c)	(0,50)	(0,43)	(0,54)	(0,54)	(0,57)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,77	13,40	11,35	10,38	11,59

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 catégories F et H de parts ont respectivement été converties en parts de catégories I et A. La catégorie I a par la suite été renommée catégorie F.

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 stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires

	2025 f)	2024	2023	2022	2021
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	12 473	10 677	11 121	6 535	10 215
Nombre de parts en circulation a)	1 316 194	1 156 716	1 421 901	909 428	1 243 193
Ratio des frais de gestion b)	2,30 %	2,34 %	2,35 %	2,35 %	2,30 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,30 %	2,34 %	2,35 %	2,35 %	2,30 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille e)	24,67 %	29,93 %	23,32 %	22,81 %	31,58 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,48	9,23	7,82	7,19	8,22
Catégorie E					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	592	511	425	25	6
Nombre de parts en circulation a)	43 852	38 936	38 156	2 483	552
Ratio des frais de gestion b)	0,50 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,50 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille e)	24,67 %	29,93 %	23,32 %	22,81 %	31,58 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,49	13,13	11,13	10,23	11,48
Catégorie F (auparavant catégorie I)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	40 167	33 167	20 969	21 541	25 311
Nombre de parts en circulation a)	3 005 710	2 549 569	1 901 082	2 145 538	2 232 299
Ratio des frais de gestion b)	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,10 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille e)	24,67 %	29,93 %	23,32 %	22,81 %	31,58 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,36	13,01	11,03	10,04	11,34
Catégorie O					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	18	12	17	6	6
Nombre de parts en circulation a)	1 309	912	1 490	580	552
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)	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille e)	24,67 %	29,93 %	23,32 %	22,81 %	31,58 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,77	13,40	11,35	10,38	11,59

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 catégories F et H ont respectivement été converties en parts de catégories I et A. La catégorie I a par la suite été renommée catégorie F.

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 de la catégorie F (auparavant, catégorie I) ont été relevés de 0,30 %. Le même jour, les frais d'administration des catégories A, E et F (auparavant, catégorie I) 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 stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

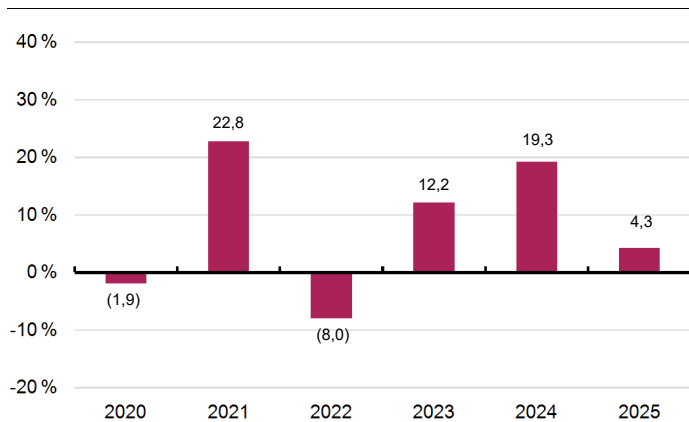
Rendement passé

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 H n'est pas présenté puisque ces catégories ont été dissoutes au cours de l'exercice.

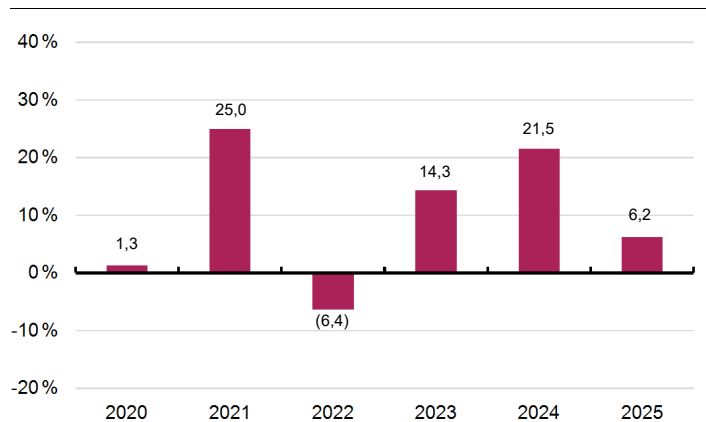
Rendements d'un exercice à l'autre

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.

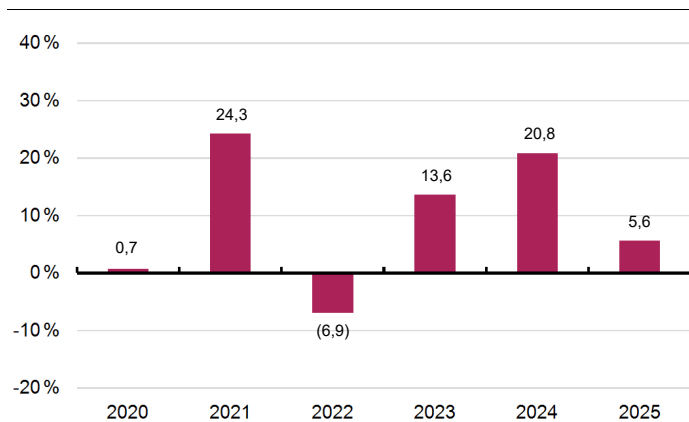
Catégorie A



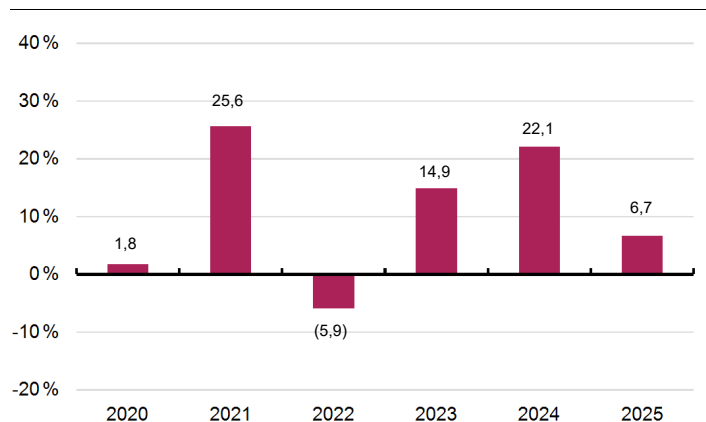
Catégorie E



Catégorie F (auparavant catégorie I)



Catégorie O



Fonds stratégique de croissance et de revenu 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 50 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 35 % de l'indice composé S&P/TSX et à 15 % de l'indice S&P 500 (couvert par rapport au CAD). L'indice obligataire universel FTSE Canada mesure le rendement sur le marché des titres à revenu fixe de catégorie investissement libellés en dollars canadiens, qui englobent les obligations émises par le gouvernement canadien, par les organisations quasi gouvernementales et par les sociétés. L'indice mesure le rendement des obligations de sociétés et d'État négociables qui sont en circulation sur le marché canadien. L'indice composé S&P/TSX 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. L'indice S&P 500 (couvert par rapport au CAD) mesure le rendement de 500 sociétés à forte capitalisation américaines qui représentent environ 80 % de la capitalisation totale du marché des actions américaines.

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

	Date de création	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	15 déc. 2019	4,3	11,8	9,5	8,2
Indice de référence mixte		13,8	13,1	7,8	7,9
Catégorie E	31 déc. 2019	6,2	13,8	11,5	9,8
Indice de référence mixte		13,8	13,1	7,8	8,0
Catégorie F (auparavant catégorie I)	31 déc. 2019	5,6	13,2	10,9	9,1
Indice de référence mixte		13,8	13,1	7,8	8,0
Catégorie O	31 déc. 2019	6,7	14,4	12,1	10,3
Indice de référence mixte		13,8	13,1	7,8	8,0

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Aperçu du portefeuille de placements

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

Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	39,8
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	9,1
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	8,8
Brookfield Corp., catégorie A	3,5
Exor N.V.	3,2
Onex Corp.	2,8
Trisura Group Ltd.	2,6
Danaher Corp.	2,3
Baidu Inc., CAAE	2,2
Markel Corp.	2,2
Burford Capital Ltd.	2,0
Microchip Technology, Inc.	2,0
Premium Brands Holdings Corp.	2,0
Purpose USD Cash Management Fund	2,0
Fevertree Drinks PLC	1,9
Exchange Income Corp.	1,7
Lithia Motors Inc., catégorie A	1,7
Maravai LifeSciences Holdings Inc., catégorie A	1,7
Artis Exploration Ltd.	1,6
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, CAAÉ	1,5
Groupe Aecon Inc.	1,1
Clarivate PLC	1,1
McDermott International Ltd.	1,0
KKR & Co. Inc.	0,8
CBM Asia Development Corp.	0,0

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds communs de placement	57,7
Actions	
Services financiers	12,2
Assurances	4,9
Soins de santé	4,0
Produits de consommation courante	3,9
Produits industriels	3,9
Produits de consommation discrétionnaire	3,2
Énergie	2,6
Services de communication	2,2
Technologies de l'information	2,0
Total des actions	38,9
Fonds négociés en bourse	2,0
Total des placements	98,6
Trésorerie (découvert bancaire)	1,5
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Actif net total	100,0

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Avis concernant les énoncés prospectifs

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

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

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

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



Fonds stratégique de croissance et de revenu 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