

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation 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 d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender (le « Fonds ») est d'obtenir la croissance du portefeuille à long terme en investissant principalement dans des titres américains. Le Fonds se concentre sur les entreprises dont les titres sont négociés à des prix favorables et qui ont le potentiel de prendre de la valeur à long terme en procédant au réinvestissement des capitaux sans prendre de risques injustifiés qui touchent l'entreprise ou le bilan. Le Fonds investira principalement dans des sociétés américaines à petite et moyenne capitalisations.

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 1 425 710 \$, comparativement à 277 497 \$ au 31 décembre 2024. Cette augmentation de 1 148 213 \$ est attribuable à hauteur de 208 628 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 939 585 \$ 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 12,7 %. 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 général du Fonds, l'indice S&P Mid Cap 400 TR (CAD), a dégagé un rendement de 2,5 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice de référence. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

À la clôture de l'exercice, 96,6 % des avoirs du Fonds étaient investis aux États-Unis et 0,1 % dans les autres actifs moins les passifs et la position en trésorerie du Fonds s'élevait à 3,3 %. 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 38,6 % de son actif net à la clôture de la période. Une variation des résultats d'une période donnée à l'autre pourrait découler de cette concentration.

Dans l'ensemble, la pondération sectorielle du Fonds est déterminée par les décisions concernant la sélection des titres et peut varier à l'occasion. Au 31 décembre 2025, nos placements étaient concentrés dans les secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des services financiers, car nous croyons à l'heure actuelle que c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons les meilleures occasions de placement et, fait tout aussi important, car ils sont composés d'entreprises pour lesquelles nous disposons des meilleurs outils d'évaluation de la valeur. Ces trois principaux secteurs représentaient 51,0 % des avoirs du Fonds à la clôture de l'exercice.

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

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation 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 une surpondération dans le secteur des produits de consommation courante et une sous-pondération dans celui des matières. 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 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.

Les titres d'Ero Copper Corp. et de Rambus Inc sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. À l'inverse, les titres de Molina Healthcare Inc. et de Tidewater Inc. sont ceux qui y ont le plus nu.

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 des 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 Deckers Outdoor Corp. et Evercore Inc. 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 les titres de Molina Healthcare Inc.

Événements récents

Les marchés boursiers ont dégagé d'excellents rendements en 2025, non toutefois sans traverser des périodes de volatilité. L'année 2025 a été caractérisée par une économie résiliente, une dynamique changeante en matière de politique monétaire et de rapides innovations technologiques, ces facteurs ayant été contrebalancés par des valorisations élevées et l'incertitude géopolitique. Le marché haussier apparu à la fin de 2022 amorce maintenant sa quatrième année, au cours de laquelle les actions des sociétés à grande capitalisation ont affiché d'excellents rendements, l'indice S&P 500 ayant affiché un rendement annualisé sur trois ans d'environ 21 %. En comparaison, les actions des sociétés à petite et à moyenne capitalisation ont accusé un certain retard, les rendements des indices S&P SmallCap 600 et S&P MidCap 400 s'étant respectivement établis à 10,2 % et à 12,5 %.

À l'aube de 2026, les marchés boursiers américains semblent avoir atteint un point d'inflexion. Les valorisations des sociétés à petite capitalisation demeurent raisonnables et le scénario de leur retour à la moyenne par rapport aux sociétés à grande capitalisation reste plausible. Les sociétés à petite capitalisation émergent à peine d'une période de recul des bénéficiaires qui a duré plus de deux ans, le temps que les marges bénéficiaires reviennent à la normale après le choc de l'ère de la Covid-19. À l'avenir, le retour de la croissance des bénéficiaires, et surtout le fait que cette croissance devrait dépasser celle des sociétés à grande capitalisation, pourrait être le vecteur clé d'un rendement supérieur soutenu en 2026.

Dans ce contexte, nous restons optimistes en ce qui a trait aux occasions à petite et moyenne capitalisation aux États-Unis. Les rendements des marchés se sont de plus en plus concentrés, ce qui rend le marché des grandes capitalisations plus vulnérable à la volatilité dans l'éventualité d'un changement d'humeur ou une évolution des fondamentaux. Bien que l'intelligence artificielle (« IA ») demeure un courant puissant et bien ancré, la place grandissante qu'elle occupe dans la capitalisation boursière souligne l'importance d'une sélection active des titres, surtout lorsque l'intensité capitalistique augmente et que les écarts de valorisations s'élargissent.

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 une conjoncture de marché 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 »).

À la clôture de l'exercice, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 37 % des parts du Fonds.

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation 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.

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation 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 (\$)
Catégorie A		
Actif net à l'ouverture de l'exercice/de la période	9,70	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,11	0,02
Total des charges	(0,02)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,16	–
Profits latents (pertes latentes)	1,49	(0,31)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,74	(0,29)
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,01)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	(0,20)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,27)	(0,01)
Actif net à la clôture de l'exercice/de la période	10,66	9,70
Catégorie E		
Actif net à l'ouverture de l'exercice/de la période	9,70	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,11	0,02
Total des charges	(0,02)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,40	0,01
Profits latents (pertes latentes)	2,24	(0,33)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,73	(0,30)
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,01)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	(0,20)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,27)	(0,01)
Actif net à la clôture de l'exercice/de la période	10,67	9,70

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025 (\$)	2024 (\$)
Catégorie F		
Actif net à l'ouverture de l'exercice/de la période	9,70	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,11	0,02
Total des charges	(0,02)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,01)	0,01
Profits latents (pertes latentes)	0,78	(0,38)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,86	(0,35)
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,01)
À partir des dividendes	-	-
À partir des gains en capital	(0,20)	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,27)	(0,01)
Actif net à la clôture de l'exercice/de la période	10,66	9,70
Catégorie O		
Actif net à l'ouverture de l'exercice/de la période	9,70	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,10	0,02
Total des charges	(0,02)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,08	-
Profits latents (pertes latentes)	1,08	(0,31)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,24	(0,29)
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,01)
À partir des dividendes	-	-
À partir des gains en capital	(0,20)	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,27)	(0,01)
Actif net à la clôture de l'exercice/de la période	10,67	9,70

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'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires

	2025	2024
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	68	5
Nombre de parts en circulation a)	6 354	500
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,27 %	2,37 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,02 %	1,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,66	9,70
Catégorie E		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	864	116
Nombre de parts en circulation a)	80 962	11 949
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,32 %	0,33 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,02 %	1,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,67	9,70
Catégorie F		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	346	26
Nombre de parts en circulation a)	32 479	2 638
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,21 %	1,28 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,02 %	1,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,66	9,70
Catégorie O		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	148	131
Nombre de parts en circulation a)	13 860	13 512
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,02 %	1,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,67	9,70

- a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité.
- b) Le ratio des frais de gestion correspond au total des charges (à l'exception des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille) pour l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire.
- c) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, avant les taxes applicables (comme la TPS et la TVH), ne dépasse pas certains plafonds établis dans le prospectus simplifié du Fonds. Le gestionnaire établit à son gré le montant des charges absorbées, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds, et il peut, à son entière discrétion, cesser d'absorber ces charges.
- d) Le ratio des frais d'opérations représente les commissions totales et les autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice.
- e) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour l'exercice sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de ce même exercice est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

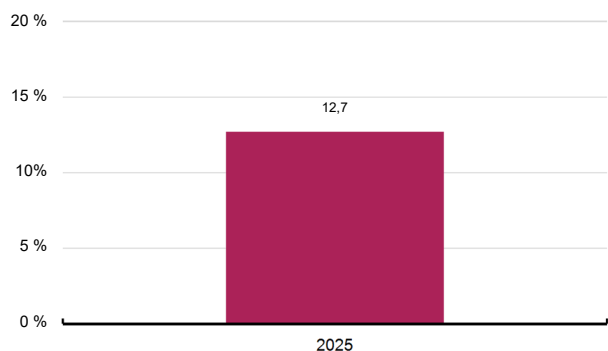
Rendement passé

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

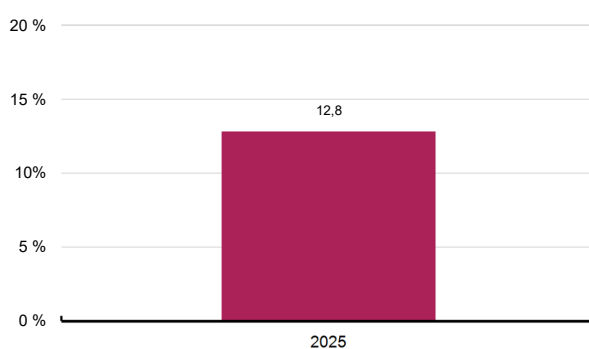
Rendements d'un exercice à l'autre

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

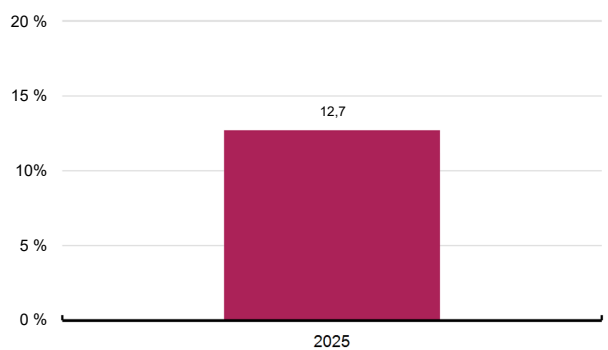
Catégorie A



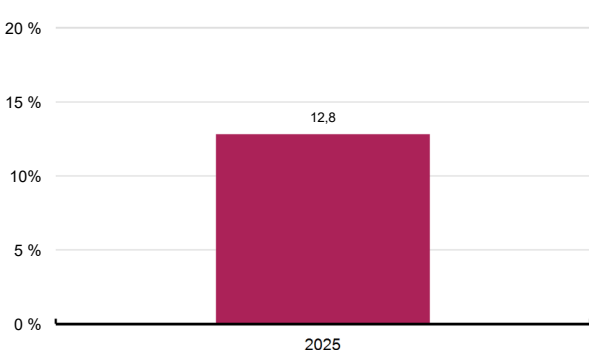
Catégorie E



Catégorie F



Catégorie O



Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation 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 général du Fonds est l'indice S&P Mid Cap 400 TR (CAD), qui constitue pour les investisseurs un indice de référence pour les sociétés à moyenne capitalisation. Cet indice, qui se distingue de l'indice des sociétés à grande capitalisation S&P 500, mesure le rendement de 400 moyennes entreprises, reflétant les caractéristiques de risques et de rendement de ce segment de marché.

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 (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	29 nov. 2024	12,7	8,7
S&P Mid Cap 400 TR (CAD)		2,5	(2,3)
Catégorie E	29 nov. 2024	12,8	8,7
S&P Mid Cap 400 TR (CAD)		2,5	(2,3)
Catégorie F	29 nov. 2024	12,7	8,7
S&P Mid Cap 400 TR (CAD)		2,5	(2,3)
Catégorie O	29 nov. 2024	12,8	8,7
S&P Mid Cap 400 TR (CAD)		2,5	(2,3)

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation 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
DigitalBridge Group Inc.	4,7
Jabil Inc.	4,1
Dollar Tree Inc.	3,9
Webster Financial Corp.	3,9
Ero Copper Corp.	3,8
Deckers Outdoor Corp.	3,7
Genpact Ltd.	3,7
Hexcel Corp.	3,7
The Estée Lauder Companies Inc., catégorie A	3,6
Markel Corp.	3,5
Mercury General Corp.	3,5
International Flavors & Fragrances Inc.	3,3
Brookfield Business Partners L.P.	3,2
Euronet Worldwide, Inc.	3,2
VeriSign Inc.	3,2
Addus HomeCare Corp.	3,1
Fidelity National Financial Inc.	3,1
Itron Inc.	3,0
Copa Holdings SA, catégorie A	2,9
Microchip Technology Inc.	2,9
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	2,8
Fluor Corp.	2,8
Antero Resources Corp.	2,7
Maplebear Inc.	2,6
StandardAero Inc.	2,6

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions	
Produits industriels	23,9
Technologies de l'information	15,2
Services financiers	11,9
Assurances	10,3
Produits de consommation courante	10,1
Matières	7,1
Produits de consommation discrétionnaire	6,0
Soins de santé	5,5
Banques	3,9
Énergie	2,7
Total des actions	96,6
Total des placements	96,6
Trésorerie (découvert bancaire)	3,3
Autres actifs moins les passifs	0,1
Actif net total	100,0

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation 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'actions américaines à petite/moyenne capitalisation 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