

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend ni les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Il vous est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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 alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds alternatif à rendement absolu Pender (le « Fonds ») s'établissait à 658 659 573 \$, comparativement à 645 370 440 \$ au 31 décembre 2025. Cette augmentation de 13 289 133 \$ est attribuable à hauteur de 6 368 309 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 6 920 824 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2026 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 0,5 %. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds également libellées en dollars canadiens est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. La différence de rendement entre les parts de catégories libellées en dollars américains et les parts de catégories libellées en dollars canadiens s'explique principalement par l'effet du change. 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 HFRI Credit (en USD), a affiché un rendement de 4,1 % pour la période. 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. 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.

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 la période. 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 son positionnement défensif visant à parer un mouvement rapide à la baisse des actifs à risque, tout en maintenant un portage positif suffisant pour dégager des rendements positifs si le marché poursuit son mouvement à la hausse. Le positionnement du portefeuille dépendra à la fois des évaluations du marché et des titres individuels. S'il est possible de trouver des positions intéressantes dans n'importe quel contexte de marché, c'est l'équilibre global des risques et des rendements qui guidera le processus d'établissement du portefeuille.

Les principaux titres ayant eu une incidence positive sur le rendement du Fonds pour le premier semestre comprennent Rivian Automotive Inc., Hilton USA Trust et Tenaz Energy Corp. À l'inverse, les positions de couverture dans iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF, Invesco QQQ Trust et iShares Russell 2000 ETF figurent parmi ceux qui lui ont le plus nuit.

Afin d'atteindre son objectif de maximiser les rendements absolus en conservant une faible volatilité, le Fonds a recours à la recherche fondamentale pour repérer, au sein d'un portefeuille diversifié, les placements individuels que nous jugeons susceptibles de générer des rendements ajustés en fonction du risque intéressants. Nous investissons principalement dans des titres à revenu fixe et des titres de créance nord-américains, ainsi que dans d'autres instruments. Nous avons recours à la vente à découvert dans le but de générer des rendements absolus et de couvrir le risque de marché indésirable, ou lorsque nous estimons que des titres ont des caractéristiques fondamentales peu attrayantes.

Événements récents

Alors que se termine la première moitié de 2026, les investisseurs en titres à revenu fixe font face à un marché de plus en plus nuancé. Les rendements ont été favorisés par les solides bénéfices des sociétés, une forte demande pour les titres productifs de revenus et la reprise d'une partie des pertes subies plus tôt dans l'exercice. Cependant, des difficultés se profilent à l'horizon. Les prévisions quant à la politique monétaire ont changé, les risques d'inflation sont toujours là et le resserrement des écarts laisse moins de place à la déception.

Les perspectives de taux ont considérablement évolué durant le premier semestre de l'exercice. Au début du deuxième trimestre, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et la hausse des prix du pétrole ont soulevé des craintes quant à une réaccélération de l'inflation. Lorsque ces tensions se sont apaisées et que les prix du pétrole ont baissé, les marchés ont d'abord adopté le point de vue selon lequel les banques centrales pourraient encore laisser les taux inchangés pour éventuellement assouplir leur politique plus tard dans l'année. Ce point de vue est devenu plus difficile à défendre au cours du trimestre. Les marchés de l'emploi sont restés vigoureux, les bénéfices des sociétés se sont révélés plus élevés que prévu et les investissements substantiels dans l'infrastructure d'intelligence artificielle ont continué à soutenir la croissance nominale. Dans ce contexte, le marché a progressivement abandonné ses prévisions de réductions de taux drastiques pour miser sur une politique monétaire axée sur des taux plus élevés pour une période prolongée.

Les marchés du crédit amorcent le deuxième semestre de l'exercice dans un environnement plus positif du point de vue des facteurs fondamentaux. Les écarts de taux se sont resserrés, car les solides bénéfices, l'activité économique vigoureuse et la forte demande des investisseurs l'ont emporté sur les inquiétudes géopolitiques. La baisse des prix du pétrole et l'apaisement des tensions au Moyen-Orient ont aussi contribué à améliorer l'humeur des marchés et favorisé les titres de créance de sociétés. Les bilans, la qualité des bénéfices et l'accès aux capitaux ont été meilleurs que ce qu'avaient craint

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

plusieurs investisseurs au début de l'année. En outre, les dépenses d'investissement liées à l'IA ont été une importante source de demande et ont considérablement soutenu la croissance dans plusieurs secteurs d'activité. Néanmoins, le resserrement des écarts a réduit la compensation des investisseurs pour les chocs imprévus. Les marchés du crédit sont parvenus à des niveaux de résistance en juin lorsque les écarts des obligations à rendement élevé ont atteint 263 points de base, leur plus bas niveau depuis janvier 2025, avant de s'élargir légèrement à la fin du mois. Vu les creux cycliques atteints par les écarts des obligations à rendement élevé en juin, le Fonds a maintenu une faible exposition au marché. Nous observons énormément de spéculation sur les marchés aujourd'hui, un peu comme en 2021, ce qui met la table pour d'importantes hausses de la volatilité au cours des trimestres à venir. Selon nous, le deuxième semestre de l'exercice exigera une approche plus sélective en ce qui a trait à l'exposition au risque de crédit. L'inflation, les attentes quant à la politique monétaire, les tarifs douaniers, les nouvelles émissions et les risques géopolitiques sont autant de facteurs susceptibles de provoquer une réévaluation rapide de la tolérance au risque.

Notre hypothèse de référence est que la volatilité augmentera au deuxième semestre de 2026. Plusieurs risques demeurent, dont le retour des pressions inflationnistes, l'incertitude entourant les tarifs douaniers, les conflits géopolitiques, la possibilité d'un changement de direction à la Réserve fédérale et les questions concernant un futur Accord Canada-États-Unis-Mexique (« ACEUM »). Nous sommes d'avis que les valorisations du marché ne tiennent pas suffisamment compte des risques. Les mesures de volatilité ont considérablement diminué par rapport aux niveaux atteints aux premiers jours des tensions géopolitiques, même si de nombreux risques sous-jacents sont toujours présents. Le contexte des dernières années a été éprouvant pour le Fonds et il n'y a pas eu de volatilité importante pouvant faire l'objet de négociation sur les marchés du crédit depuis l'automne 2023, ce qui constitue une période inhabituellement longue de stabilité. Nous maintenons que les marchés du crédit reviennent vers la moyenne et que les périodes de très faible volatilité et de diminution marquée des écarts de taux ont par le passé été suivies de turbulences accrues, les écarts s'élargissant en réponse aux risques imprévus. Les investisseurs doivent encore faire preuve de prudence et être prêts à miser sur de meilleures occasions ajustées en fonction du risque dans l'éventualité d'un retour de la volatilité.

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 à ce même comité.

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 (voir la rubrique « Prime de performance »).

À la clôture de la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient moins de 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 8 % des parts en circulation du Fonds.

Frais de gestion et d'administration

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

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 9 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

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 de toutes les catégories de parts du Fonds. Dans le cas des parts de catégorie O, la prime de performance est ou sera négociée séparément et imputée directement aux porteurs de parts de catégorie O, selon le cas. La prime de performance correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le taux de rendement minimal de 3 %, pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance, sous réserve d'accumulation les années où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le taux de rendement total de la catégorie de parts pour cette période excède le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur. 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. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base quotidienne et 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 alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

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 la période et les années civiles indiquées.

Actif net du Fonds par part a)

	2026 (\$)	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie A (auparavant catégorie H)						
Actif net à l'ouverture de la période	8,97	9,37	9,80	10,00	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,28	0,56	0,69	0,61	0,52	0,47
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,34)	(0,37)	(0,48)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,11	(0,17)	0,51	0,55	0,21	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,22)	(0,05)	(0,28)	(0,18)	0,23	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,05	0,10	0,58	0,61	0,48	0,22
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,51)	(0,63)	(0,41)	(0,38)	(0,24)
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,40)	(0,46)	(0,20)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,32)	(0,51)	(1,03)	(0,87)	(0,58)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	8,70	8,97	9,37	9,80	10,00	9,99
Catégorie AF						
Actif net à l'ouverture de la période	9,04	9,44	9,85	10,03	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,29	0,57	0,71	0,63	0,54	0,07
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,27)	(0,30)	(0,32)	—
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,11	(0,16)	0,49	0,55	0,23	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	(0,23)	(0,06)	(0,26)	(0,14)	0,12	0,13
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,07	0,15	0,67	0,74	0,57	0,19
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,34)	(0,55)	(0,67)	(0,55)	(0,45)	(0,23)
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,40)	(0,37)	(0,14)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,34)	(0,55)	(1,07)	(0,92)	(0,59)	(0,23)
Actif net à la clôture de la période	8,77	9,04	9,44	9,85	10,03	9,99
Catégorie E						
Actif net à l'ouverture de la période	8,81	9,20	9,68	9,92	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,28	0,55	0,69	0,56	0,38	
Total des charges	(0,03)	(0,09)	(0,18)	(0,43)	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,10	(0,16)	0,53	0,46	0,21	
Profits latents (pertes latentes)	(0,16)	(0,05)	(0,30)	0,03	(0,03)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,19	0,25	0,74	0,62	0,49	
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,40)	(0,65)	(0,77)	(0,24)	(0,18)	
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	
À partir des gains en capital	—	—	(0,44)	(0,82)	(0,40)	
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	
Distributions totales b), c)	(0,40)	(0,65)	(1,21)	(1,06)	(0,58)	
Actif net à la clôture de la période	8,52	8,81	9,20	9,68	9,92	

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2026 (\$)	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie F (auparavant catégorie I)						
Actif net à l'ouverture de la période	8,84	9,23	9,68	9,90	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,28	0,55	0,69	0,60	0,69	(0,01)
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,25)	(0,32)	(0,41)	—
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,11	(0,16)	0,50	0,51	0,41	0,02
Profits latents (pertes latentes)	(0,23)	(0,06)	(0,28)	(0,15)	0,18	0,15
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,08	0,18	0,66	0,64	0,87	0,16
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,36)	(0,59)	(0,71)	(0,44)	(0,37)	(0,24)
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,41)	(0,52)	(0,36)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,36)	(0,59)	(1,12)	(0,96)	(0,73)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	8,57	8,84	9,23	9,68	9,90	9,99
Catégorie FF						
Actif net à l'ouverture de la période	9,01	9,41	9,85	10,04	10,00	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,29	0,57	0,71	0,63	0,53	0,07
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,19)	(0,21)	(0,24)	—
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,11	(0,16)	0,48	0,55	0,22	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	(0,24)	(0,06)	(0,25)	(0,14)	0,15	0,14
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,11	0,24	0,75	0,83	0,66	0,20
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,39)	(0,64)	(0,77)	(0,64)	(0,52)	(0,22)
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,42)	(0,38)	(0,14)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,39)	(0,64)	(1,19)	(1,02)	(0,66)	(0,22)
Actif net à la clôture de la période	8,72	9,01	9,41	9,85	10,04	10,00
Catégorie N						
Actif net à l'ouverture de la période	9,03	9,38	9,80	10,00	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,29	0,57	0,71	0,58	0,52	0,47
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,20)	(0,43)	(0,28)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(2,76)	0,04	0,48	0,78	0,28	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	2,62	(0,27)	(0,26)	(0,35)	0,20	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,09	0,22	0,73	0,58	0,72	0,22
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,38)	(0,57)	(0,76)	(0,31)	(0,51)	(0,24)
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,40)	(0,69)	(0,18)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,38)	(0,57)	(1,16)	(1,00)	(0,69)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	8,74	9,03	9,38	9,80	10,00	9,99

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2026 (\$)	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Catégorie O						
Actif net à l'ouverture de la période	9,18	9,62	10,03	10,19	9,99	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,29	0,57	0,72	0,65	0,31	0,48
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,14	(0,28)	0,52	0,56	0,17	(0,29)
Profits latents (pertes latentes)	(0,32)	0,09	(0,30)	(0,14)	0,43	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,09	0,34	0,91	1,02	0,85	0,22
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,43)	(0,75)	(0,90)	(0,85)	(0,68)	(0,24)
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,42)	(0,32)	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,43)	(0,75)	(1,32)	(1,17)	(0,68)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	8,88	9,18	9,62	10,03	10,19	9,99
Catégorie A (en USD) (auparavant catégorie H (en USD))						
Actif net à l'ouverture de la période	12,40	13,31	12,88	13,33	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,40	0,78	0,95	0,67	0,60	
Total des charges	(0,17)	(0,35)	(0,42)	(0,97)	(0,17)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,29	(0,08)	1,07	0,07	0,20	
Profits latents (pertes latentes)	0,03	(0,59)	0,26	(1,87)	0,35	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,55	(0,24)	1,86	(2,10)	0,98	
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,44)	(0,66)	(0,87)	(0,12)	(0,24)	
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	
À partir des gains en capital	—	—	(0,63)	(1,06)	(0,58)	
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	
Distributions totales b), c)	(0,44)	(0,66)	(1,50)	(1,18)	(0,82)	
Actif net à la clôture de la période	12,48	12,40	13,31	12,88	13,33	
Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))						
Actif net à l'ouverture de la période	12,36	13,33	12,90	13,54	13,20	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,39	0,78	0,96	0,82	0,30	
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,38)	(0,47)	(0,50)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,39	0,06	1,17	0,85	0,18	
Profits latents (pertes latentes)	(0,33)	(0,84)	0,19	(0,46)	0,24	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,34	(0,22)	1,94	0,74	0,22	
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,47)	(0,81)	(0,98)	(0,60)	(0,28)	
À partir des dividendes	—	—	(0,01)	—	—	
À partir des gains en capital	—	—	(0,63)	(0,85)	(0,42)	
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	
Distributions totales b), c)	(0,47)	(0,81)	(1,62)	(1,45)	(0,70)	
Actif net à la clôture de la période	12,44	12,36	13,33	12,90	13,54	

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, 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 la période.

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

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Catégorie A (auparavant catégorie H)						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	41 170	48 965	17 741	9 405	3 778	5
Nombre de parts en circulation a)	4 734 681	5 460 428	1 893 112	960 154	378 047	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,18 %	2,20 %	2,21 %	2,17 %	2,10 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	2,18 %	2,20 %	3,10 %	3,25 %	4,18 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,18 %	2,20 %	3,10 %	3,25 %	4,18 %	2,10 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %	0,44 %	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	54,48 %	145,41 %	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,70	8,97	9,37	9,80	10,00	9,99

Catégorie AF

Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 099	5 617	7 491	8 699	8 865	2 651
Nombre de parts en circulation a)	467 449	621 164	793 497	882 806	884 052	265 312
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,75 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %	1,76 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,75 %	1,75 %	2,42 %	2,54 %	2,67 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,75 %	1,75 %	2,42 %	2,54 %	2,67 %	1,75 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %	0,44 %	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	54,48 %	145,41 %	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,77	9,04	9,44	9,85	10,03	9,99

Catégorie E

Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 364	3 319	2 998	2 370	167	
Nombre de parts en circulation a)	277 305	376 667	325 972	244 889	16 829	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,21 %	0,50 %	0,53 %	0,53 %	0,54 %	
Ratio des frais de gestion b)	0,21 %	0,50 %	1,51 %	3,94 %	1,42 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,21 %	0,50 %	1,51 %	3,94 %	1,43 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %	0,44 %	0,34 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	54,48 %	145,41 %	131,26 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,52	8,81	9,20	9,68	9,92	

Catégorie F (auparavant catégorie I)

Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	495 555	496 734	327 378	234 011	52 440	131
Nombre de parts en circulation a)	57 834 887	56 186 100	35 460 558	24 179 105	5 298 794	13 156
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,25 %	1,25 %	1,24 %	1,22 %	1,21 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	1,25 %	1,25 %	2,24 %	2,74 %	3,45 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,25 %	1,25 %	2,24 %	2,74 %	3,46 %	1,22 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %	0,44 %	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	54,48 %	145,41 %	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,57	8,84	9,23	9,68	9,90	9,99

Catégorie FF

Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	43 069	51 036	67 933	73 805	75 547	32 660
Nombre de parts en circulation a)	4 937 269	5 663 190	7 221 730	7 493 720	7 530 069	3 265 237
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,70 %	0,70 %	0,70 %	0,70 %	0,71 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	0,70 %	0,70 %	1,56 %	1,65 %	1,78 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,70 %	0,70 %	1,56 %	1,65 %	1,79 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %	0,44 %	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	54,48 %	145,41 %	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,72	9,01	9,41	9,85	10,04	10,00

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Catégorie N						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5	5	4 301	4 796	270	5
Nombre de parts en circulation a)	612	586	458 694	489 296	26 961	512
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,89 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	0,89 %	0,84 %	1,66 %	3,77 %	2,13 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,89 %	0,84 %	1,66 %	3,77 %	2,13 %	0,88 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %	0,44 %	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	54,48 %	145,41 %	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,74	9,03	9,38	9,80	10,00	9,99
Catégorie O						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	51 433	21 359	5 694	3 757	3 966	5 283
Nombre de parts en circulation a)	5 792 083	2 327 233	591 666	374 488	389 478	528 823
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	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 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %	0,44 %	0,34 %	0,45 %	0,63 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	54,48 %	145,41 %	131,26 %	251,99 %	186,73 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,88	9,18	9,62	10,03	10,19	9,99
Catégorie A (en USD) (auparavant catégorie H (en USD))						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 001	910	1 100	536	7	
Nombre de parts en circulation a)	80 202	73 370	82 606	41 603	531	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,25 %	2,26 %	2,10 %	2,10 %	2,12 %	
Ratio des frais de gestion b)	2,25 %	2,26 %	2,83 %	6,88 %	2,96 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,25 %	2,26 %	2,83 %	6,88 %	2,96 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %	0,44 %	0,34 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	54,48 %	145,41 %	131,26 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,48	12,40	13,31	12,88	13,33	

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	19 965	17 426	13 183	10 512	957	
Nombre de parts en circulation a)	1 604 680	1 409 768	988 712	814 592	70 730	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,27 %	1,22 %	1,22 %	1,21 %	1,22 %	
Ratio des frais de gestion b)	1,27 %	1,27 %	2,50 %	2,97 %	10,44 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,27 %	1,27 %	2,50 %	2,97 %	10,45 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %	0,44 %	0,34 %	0,45 %	0,63 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	54,48 %	145,41 %	131,26 %	251,99 %	186,73 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,44	12,36	13,33	12,90	13,54	

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, 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 la période et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. 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 la période 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 la période.

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 la période. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour la période sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de cette même période est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

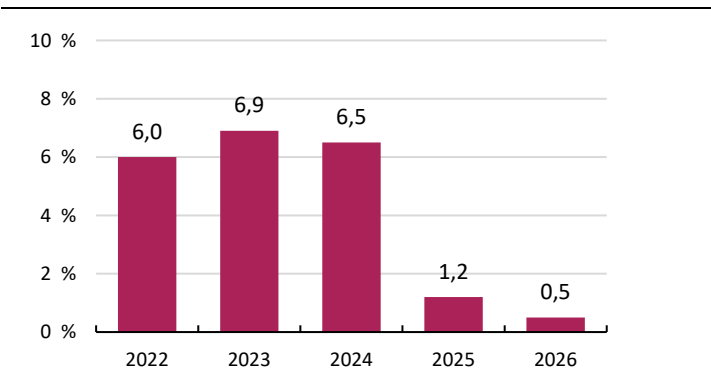
Rendement passé

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.

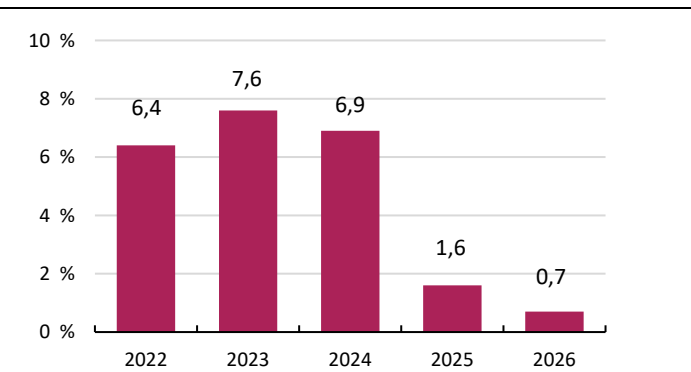
Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement pour le semestre clos le 30 juin 2026 et pour chacune des périodes de 12 mois précédentes closes le 31 décembre. 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'une période, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cette période.

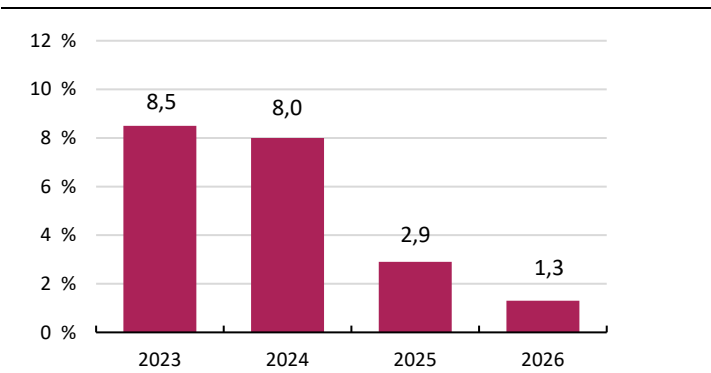
Catégorie A (auparavant catégorie H)



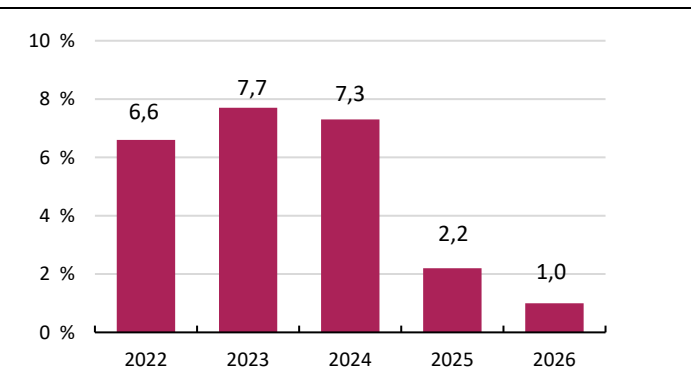
Catégorie AF



Catégorie E



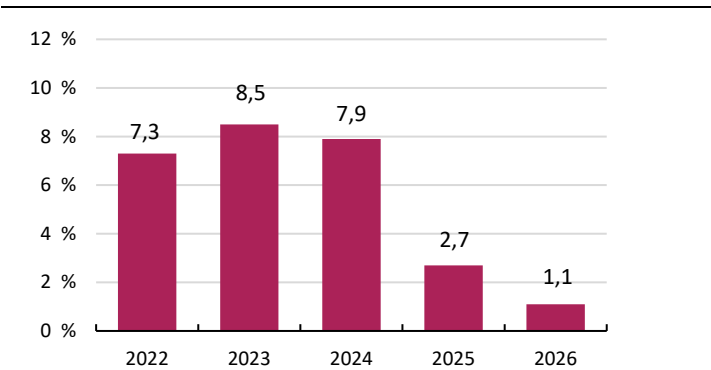
Catégorie F (auparavant catégorie I)



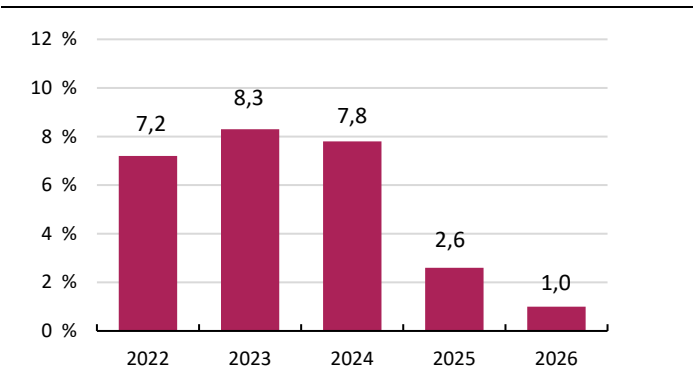
Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

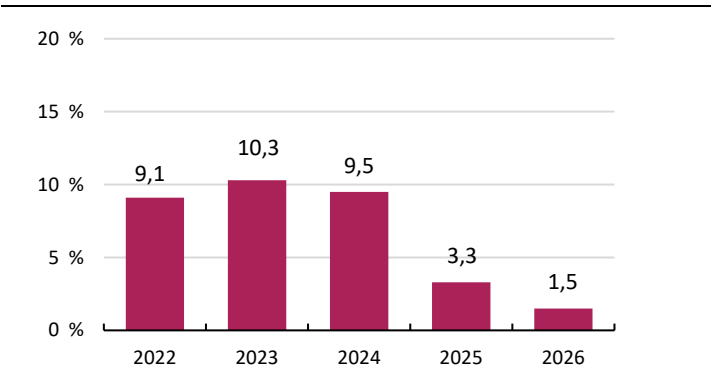
Catégorie FF



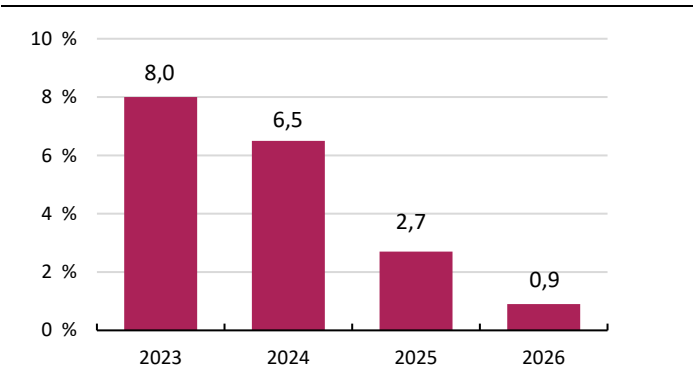
Catégorie N



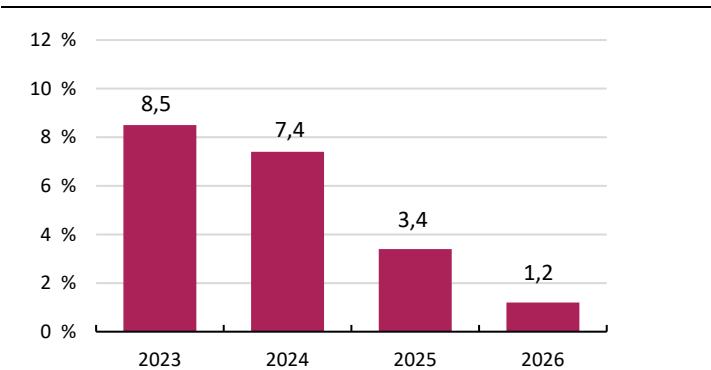
Catégorie O



Catégorie A (en USD) (auparavant catégorie H (en USD))



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



Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Aperçu du portefeuille de placements

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de la période 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
POSITIONS À COUVERT	
Trésor des États-Unis, 3,69 %, 2026-07-28	8,5
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2028-02-01	7,5
Sunoco L.P., remboursable, 6,00 %, 2028-06-22	6,8
Hilton USA Trust, catégorie F, série 16-HHV, 4,33 %, 2038-11-05	6,5
Enbridge Inc., obligation à escompte, 2,82 %, 2026-07-16	5,4
Kraken Oil & Gas Partners LLC, remboursable, 7,13 %, 2031-05-15	4,8
Peak Achievement Athletics Inc., remboursable, 6,13 %, 2033-09-11	4,8
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	4,6
Wolf Midstream Canada L.P., remboursable, 5,95 %, 2033-07-18	4,6
Rivian Holdings LLC, remboursable, 10,00 %, 2031-01-15	4,3
Gee Automotive Holdings LLC, remboursable, 7,25 %, 2031-03-01	3,7
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	3,7
ATS Corp., remboursable, 6,50 %, 2032-08-21	3,4
Enbridge Inc., obligation à escompte, 4,05 %, 2026-07-14	3,4
PR RNO Property Owner 1 LLC, amortissable, remboursable, 6,50 %, 2031-05-01	3,4
Enbridge Inc., obligation à escompte, 2,82 %, 2026-07-23	3,3
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Vanguard S&P 500 ETF	(8,9)
iShares Russell 2000 ETF	(7,4)
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	(6,5)
Invesco QQQ Trust, série 1	(6,3)
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	(6,0)
SPDR Bloomberg High Yield Bond ETF	(5,4)
RLJ Lodging Trust L.P., remboursable, 4,00 %, 2029-09-15	(4,3)
Park Intermediate Holdings LLC, remboursable, 4,88 %, 2029-05-15	(4,2)
Ball Corporation, remboursable, 3,13 %, 2031-09-15	(3,3)

Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	68,3
Obligations et prêts de sociétés américaines	53,4
Obligations d'État	16,1
Obligations et prêts de sociétés étrangères	2,5
Total des positions à couvert	140,3
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Obligations et prêts de sociétés américaines	(24,5)
Obligations d'État	(3,9)
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	(2,7)
Actions ordinaires	
Produits de consommation discrétionnaire	(0,4)
Services financiers	(0,5)
Total des actions ordinaires	(0,9)
Fonds négociés en bourse	(40,5)
Total des positions à découvert	(72,5)
Total des placements	67,8
Contrats de change à terme	(0,3)
Total des passifs dérivés	(0,3)
Trésorerie (découvert bancaire)	32,4
Autres actifs moins les passifs	0,1
Actif net total	100,0

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 alternatif à rendement absolu 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