

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close 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 de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close le 30 juin 2026

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Le 30 avril 2026, le Fonds Pender Partners a été converti de fonds offert aux termes d'une notice d'offre en fonds offert aux termes d'un prospectus simplifié et a été renommé le « Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender » (le « Fonds »). Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender s'établissait à 9 659 909 \$, comparativement à 9 064 948 \$ au 31 décembre 2025. Cette augmentation de 594 961 \$ est attribuable à hauteur de 706 468 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 111 507 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds.

Le Fonds étant en activité depuis moins d'un an, il n'y a pas de données sur le rendement passé.

À la clôture de la période, 34,9 % des avoirs du Fonds étaient investis dans le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, 34,4 % dans le Fonds alternatif d'actions sélect Pender, 24,3 % dans le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, -0,2 % dans les autres actifs moins les passifs du Fonds et 6,6 % dans la trésorerie.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours de cette période 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.

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.

Événements récents

Les marchés boursiers nord-américains ont été marqués par la volatilité au premier semestre de 2026. Le conflit qui oppose les États-Unis et Israël à l'Iran s'est imposé comme le facteur macroéconomique déterminant, perturbant les chaînes d'approvisionnement mondiales et provoquant des problèmes systémiques d'approvisionnement en énergie par suite de la fermeture effective du détroit d'Ormuz, ce qui a porté les prix du pétrole à plus de 120 \$ le baril avant un léger recul à la fin juin. Les marchés ont en outre été marqués par une concentration excessive dans les gagnants de l'IA et par un important changement des attentes en matière de politique monétaire. Le conflit, associé à la flambée des prix du pétrole et aux craintes d'inflation qui en ont découlé, a brièvement secoué les marchés à la fin de février, provoquant un recul historique de 9,1 %, l'indice composé S&P/TSX enregistrant une baisse similaire de 9 % au Canada. Les investisseurs ont toutefois rapidement tourné la page, se concentrant plutôt sur la solide croissance des bénéfices et sur les importantes révisions à la hausse des estimations de bénéfices. L'indice TSX s'est redressé en moins de 30 jours pour atteindre des sommets historiques au début de juin, et les principaux indices américains et canadiens ont en fin de compte enregistré de solides gains se situant du milieu d'une fourchette à un chiffre à des gains dans les deux chiffres pour le semestre.

L'un des principaux thèmes du premier semestre a été l'abandon par les investisseurs des secteurs à forte croissance du marché au profit des secteurs cycliques et liés aux ressources. Les secteurs de l'énergie et des matériaux ont inscrit un rendement supérieur, stimulés par le contexte géopolitique et la hausse des prix des produits de base. Malgré cette nouvelle orientation, les actions des sociétés à petite et à moyenne capitalisation ont commencé à remonter la pente après plusieurs années de rendements inférieurs. Les estimations consensuelles de croissance des bénéfices se sont améliorées, et les prévisions relatives aux sociétés à petite capitalisation pour 2027 dépassent désormais celles de l'indice S&P 500. Leurs valorisations relativement peu élevées par rapport à celles des sociétés à forte capitalisation, qui demeurent proches de leurs creux historiques sur une base relative, ont enfin été récompensées. Nous estimons toutefois que ce potentiel de hausse n'est pas encore pleinement exploité, et nous continuons à suivre de près cette dynamique dans le cadre de notre processus de répartition de notre portefeuille.

Au premier semestre de 2026, l'enthousiasme concernant l'IA est resté un sujet de premier plan, entraînant une très grande divergence de rendement entre les « gagnants », soit le matériel informatique, et les « perdants », les logiciels. Les dépenses d'investissement colossales des centres de données à très grande échelle ont permis aux fournisseurs de semi-conducteurs et d'infrastructures d'enregistrer des rendements records, tandis que cette même tendance a entraîné une réévaluation des sociétés de logiciels, les investisseurs craignant un bouleversement structurel des modèles économiques traditionnels. 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.

Malgré ces incertitudes à court terme, nous restons positifs en ce qui concerne les entreprises que nous détenons dans notre portefeuille à moyen et à long terme. 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. Ce processus d'analyse fondamentale approfondie, appliquée aux différentes catégories d'actifs dont la valeur nous apparaît sous-estimée, nous permet de saisir des occasions intéressantes afin de procurer des rendements à notre clientèle.

Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close le 30 juin 2026

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 »).

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investit dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, du Fonds alternatif d'actions sélect Pender, 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.

À la clôture de la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 19 % des parts 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.

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close 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 présentée.

Actif net du Fonds par part a)

	2026 (\$)
Catégorie A	
Actif net à l'ouverture de la période	7,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,02
Total des charges	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,98
Profits latents (pertes latentes)	(0,41)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,50
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	–
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales b), c)	–
Actif net à la clôture de la période	7,50

Catégorie E

Actif net à l'ouverture de la période	13,83
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,04
Total des charges	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,93
Profits latents (pertes latentes)	(0,80)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,13
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	–
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales b), c)	–
Actif net à la clôture de la période	14,98

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close le 30 juin 2026

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2026 (\$)
Catégorie F (auparavant, catégorie F2)	
Actif net à l'ouverture de la période	19,84
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,06
Total des charges	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,61
Profits latents (pertes latentes)	(0,92)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,59
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Distributions totales b), c)	—
Actif net à la clôture de la période	21,37
Catégorie I	
Actif net à l'ouverture de la période	13,84
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,04
Total des charges	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,85
Profits latents (pertes latentes)	(0,76)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,03
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Distributions totales b), c)	—
Actif net à la clôture de la période	14,26

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close le 30 juin 2026

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2026 (\$)
Catégorie O	
Actif net à l'ouverture de la période	14,27
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,04
Total des charges	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,01
Profits latents (pertes latentes)	(0,83)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,21
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	–
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales b), c)	–
Actif net à la clôture de la période	15,48

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin, 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 de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

	2026
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	383
Nombre de parts en circulation a)	51 070
Ratio des frais de gestion b)	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,43 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille e)	66,84 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	7,50
Catégorie E	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 964
Nombre de parts en circulation a)	131 117
Ratio des frais de gestion b)	0,41 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,41 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille e)	66,84 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,98
Catégorie F (auparavant, catégorie F2)	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 916
Nombre de parts en circulation a)	89 633
Ratio des frais de gestion b)	1,39 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,39 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille e)	66,84 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	21,37
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 391
Nombre de parts en circulation a)	378 000
Ratio des frais de gestion b)	1,25 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,25 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille e)	66,84 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,26

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2026
Catégorie O	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7
Nombre de parts en circulation a)	454
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille e)	66,84 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,48

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin, 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.

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 de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close le 30 juin 2026

Rendement passé

Le rendement passé n'est pas présenté puisque le Fonds est en activité depuis moins d'un an. Le 30 avril 2026, le Fonds a été converti de fonds offert aux termes d'une notice d'offre en fonds offert aux termes d'un prospectus simplifié, auquel moment la fréquence d'évaluation est passée de mensuelle à quotidienne.

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
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	34,9
Fonds alternatif d'actions sélect Pender, catégorie O	34,4
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	24,3

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds communs de placement	93,6
Total des placements	93,6
Trésorerie (découvert bancaire)	6,6
Autres actifs moins les passifs	(0,2)
Actif net total	100,0

Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

Pour la période close le 30 juin 2026

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 de croissance multistratégie Pender (auparavant, Fonds Pender Partners)

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