

Fonds alternatif d'actions sélect 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 d'actions sélect 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 d'actions sélect Pender (le « Fonds ») s'établissait à 83 204 864 \$, comparativement à 45 736 180 \$ au 31 décembre 2025. Cette augmentation de 37 468 684 \$ est attribuable à hauteur de 8 885 597 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 28 583 087 \$ 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 17,7 %. 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 composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), a dégagé un rendement de 11,2 % 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.

À la clôture de la période, 103,4 % des avoirs du Fonds étaient investis dans des positions à couvert et -5,9 % dans des positions à découvert. La position en trésorerie du Fonds pourrait varier au fil du temps du fait des opérations du portefeuille. 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, en position couvert et à découvert, représentaient 25,5 % 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.

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 supérieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par une sous-pondération dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux. 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.

Les titres de Tenaz Energy Corp., d'Arm Holding plc et de G2 Goldfields Inc. sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour le premier semestre de l'exercice. À l'inverse, les titres de Shopify Inc., d'Integra Resources Corp. et de Graphite One Inc. sont ceux qui y ont le plus nui.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours de la 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, et parmi les nouveaux placements pour le premier semestre de l'exercice, mentionnons General Fusion Inc. et AstraZeneca PLC. 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 Vizsla Silver Corp.

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.

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

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, 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.

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, ne détenaient aucune part du Fonds. Par ailleurs, le Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender, fonds également géré par le gestionnaire, détenait 11 % 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. En ce qui concerne les parts de catégorie O, la prime de performance est ou sera négociée séparément et imputée directement aux porteurs de parts de catégorie O, le cas échéant. La prime de performance correspond à 20 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le pourcentage total d'augmentation ou de diminution de l'indice composé S&P/TSX (ou les indices qui le remplacent, le cas échéant), majoré de 2 %, pour la période écoulée depuis le dernier versement d'une prime de performance, sous réserve d'un seuil d'application des primes de performance (high-water mark). Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. 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 d'actions sélect 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						
Actif net à l'ouverture de la période	23,82	15,78	15,78	15,01	15,53	12,65
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,12	0,29	0,30	0,35	0,30	0,16
Total des charges	(1,02)	(0,61)	(0,69)	(0,57)	(0,41)	(0,79)
Profits réalisés (pertes réalisées)	3,97	3,36	3,91	0,47	0,98	3,78
Profits latents (pertes latentes)	(0,20)	4,51	(0,16)	0,41	(0,96)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,87	7,55	3,36	0,66	(0,09)	2,87
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(2,94)	(3,98)	(0,40)	(0,51)	(2,34)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	—	(2,94)	(3,98)	(0,40)	(0,51)	(2,34)
Actif net à la clôture de la période	28,04	23,82	19,11	15,78	15,01	15,53

Catégorie E

Actif net à l'ouverture de la période	10,00					
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	—					
Total des charges	—					
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,04)					
Profits latents (pertes latentes)	0,09					
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,05					
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	10,06					

Catégorie F

Actif net à l'ouverture de la période	32,25	21,17	21,17	19,91	20,36	16,49
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,42	0,40	0,47	0,40	0,22
Total des charges	(1,28)	(0,88)	(0,67)	(0,52)	(0,31)	(0,81)
Profits réalisés (pertes réalisées)	6,64	4,53	5,40	0,62	0,76	4,12
Profits latents (pertes latentes)	(0,32)	6,22	(0,38)	0,65	(1,01)	(0,13)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	5,20	10,29	4,75	1,22	(0,16)	3,40
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	—	—	(0,02)	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(4,12)	(5,40)	(0,53)	(0,51)	(3,22)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	—	(5,42)	(5,42)	(0,53)	(0,51)	(3,22)
Actif net à la clôture de la période	38,44	32,25	25,93	21,17	19,91	20,36

Fonds alternatif d'actions sélect 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	10,55	10,05				
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,04				
Total des charges	(0,07)	(0,02)				
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,33)	0,49				
Profits latents (pertes latentes)	0,39	1,51				
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,05	2,02				
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	—	—				
À partir des dividendes	—	—				
À partir des gains en capital	—	(1,47)				
Remboursement de capital	—	—				
Distributions totales b), c)	—	(1,47)				
Actif net à la clôture de la période	13,00	10,55				

- 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. Les activités sur les parts de catégorie E ont commencé le 26 juin 2026.
- 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 d'actions sélect Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 943	1 425	1 068	933	974	1 202
Nombre de parts en circulation a)	140 620	59 813	55 905	59 113	64 875	77 406
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,56 %	2,31 %	2,54 %	2,65 %	2,63 %	2,90 %
Ratio des frais de gestion b)	6,44 %	2,31 %	2,54 %	2,65 %	2,63 %	2,90 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	6,45 %	2,33 %	2,54 %	2,65 %	2,63 %	2,90 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,95 %	0,45 %	1,50 %	1,06 %	1,35 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	122,23 %	189,52 %	411,38 %	349,73 %	168,23 %	548,97 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	28,04	23,82	19,11	15,78	15,01	15,53

Catégorie E

Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	522
Nombre de parts en circulation a)	51 860
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,34 %
Ratio des frais de gestion b)	0,34 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,34 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,95 %
Taux de rotation du portefeuille e)	122,23 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,06

Catégorie F

Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	75 413	44 306	33 288	32 537	32 497	29 039
Nombre de parts en circulation a)	1 961 720	1 373 931	1 283 573	1 536 959	1 632 350	1 426 381
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,46 %	1,38 %	1,47 %	1,51 %	1,48 %	1,78 %
Ratio des frais de gestion b)	5,90 %	2,43 %	1,47 %	1,51 %	1,48 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	5,90 %	2,45 %	1,47 %	1,51 %	1,48 %	1,82 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,95 %	0,45 %	1,50 %	1,06 %	1,35 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	122,23 %	189,52 %	411,38 %	349,73 %	168,23 %	548,97 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	38,44	32,25	25,93	21,17	19,91	20,36

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Catégorie O						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 326	6				
Nombre de parts en circulation a)	255 850	570				
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,00 %	0,00 %				
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)	0,95 %	0,45 %				
Taux de rotation du portefeuille e)	122,23 %	189,52 %				
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,00	10,55				

- 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. Les activités sur les parts de catégorie E ont commencé le 26 juin 2026.
- 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 d'actions sélect Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

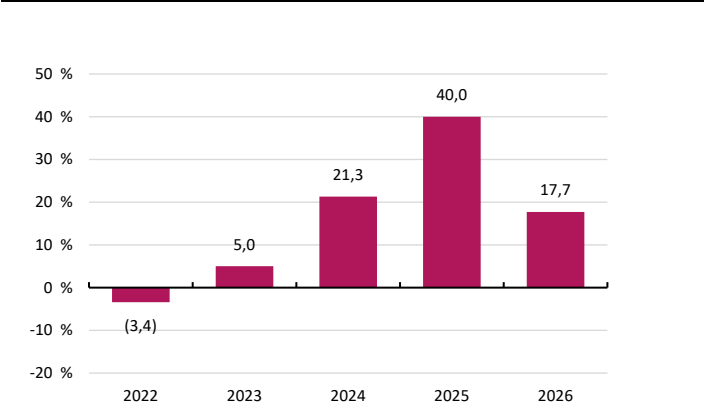
Rendement passé

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. Le rendement passé des parts des catégories E et O n'est pas présenté puisqu'elles sont en activité depuis moins d'un an, ayant été lancées respectivement le 26 juin 2026 et le 29 août 2025.

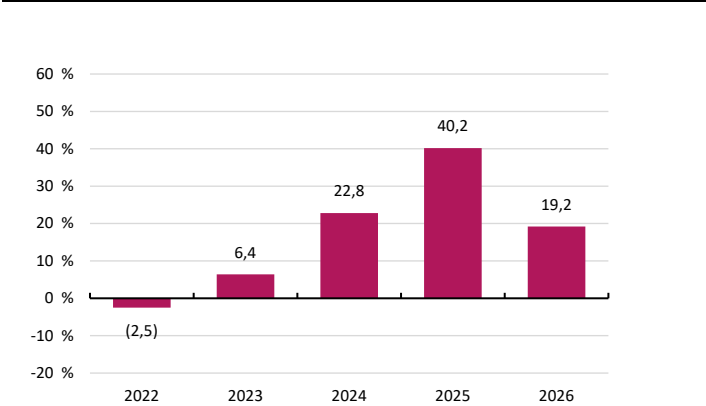
Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds 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



Catégorie F



Fonds alternatif d'actions sélect 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	
Fonds de gestion de trésorerie Purpose	9,7
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	4,0
Lundin Mining Corp.	2,7
NexGen Energy Ltd.	2,7
Sitka Gold Corp.	2,7
Amazon.com Inc.	2,5
Microsoft Corp.	2,5
Vitalhub Corp.	2,4
Telesat Corp.	2,3
Evercore Inc., catégorie A	2,2
Shopify Inc., catégorie A	2,2
Blue Moon Metals Inc.	2,1
ACT Energy Technologies Ltd.	2,0
IsoEnergy Ltd.	2,0
Surge Energy Inc.	2,0
Mines Agnico Eagle Limitée	1,9
ATS Corp.	1,9
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	1,9
Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains Purpose	1,9
Brookfield Renewable Partners L.P.	1,8
Amphenol Corporation, catégorie A	1,7
Banyan Gold Corp.	1,7
Cenovus Energy Inc.	1,7
POSITIONS À DÉCOUVERT	
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	(3,3)
iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	(1,7)

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Fonds négociés en bourse	0,7
Actions ordinaires	
Matériaux	30,8
Énergie	23,3
Produits industriels	9,5
Technologies de l'information	7,4
Services financiers	5,3
Soins de santé	4,0
Produits de consommation discrétionnaire	2,5
Services de communication	2,3
Services publics	1,8
Assurances	0,7
Total des actions ordinaires	87,6
Fonds négociés en bourse	12,7
Actions privilégiées	1,8
Bons de souscription	0,6
Total des positions à couvert	103,4
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Actions ordinaires	
Énergie	(0,9)
Total des actions ordinaires	(0,9)
Fonds négociés en bourse	(5,0)
Total des positions à découvert	(5,9)
Total des placements	97,5
Trésorerie (découvert bancaire)	7,0
Autres actifs moins les passifs	(4,5)
Actif net total	100,0

Fonds alternatif d'actions sélect Pender

Semestre clos 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 d'actions sélect 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