

Fonds alternatif de situations spéciales 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 de situations spéciales 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 de situations spéciales Pender (le « Fonds ») s'établissait à 9 060 555 \$, comparativement à 5 487 267 \$ au 31 décembre 2025. Cette augmentation de 3 573 288 \$ est attribuable à hauteur de 756 949 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 2 816 339 \$ 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 12,4 %. 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, 109,1 % des avoirs du Fonds étaient investis dans des positions à couvert et -24,3 % 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 12,0 % 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 surpondération dans le secteur des services de communication et une sous-pondération dans le secteur des produits industriels. 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 5N Plus Inc., de Telesat Corp. et de Saturn Oil & Gas 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 Xtract One Technologies Inc. et de Carrier Connect Data Solutions Inc. sont ceux qui y ont le plus nuit.

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 Logan Energy Corp. et General Fusion 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 la première moitié de l'exercice, nous avons vendu les titres d'ARC Resources Ltd.

Événements récents

Les marchés boursiers ont continué à afficher d'excellents résultats au premier semestre de 2026, malgré la volatilité qui est devenue une préoccupation constante après le début du conflit en Iran. Le conflit qui oppose les États-Unis et Israël à l'Iran a été le facteur macroéconomique prépondérant qui a perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales et provoqué une crise d'approvisionnement énergétique systémique par suite de la fermeture effective du détroit d'Ormuz. Les marchés se sont tout de même montrés tenaces. Le marché est toujours exposé à des risques de volatilité découlant des perturbations perçues liées à l'IA, de la crise d'approvisionnement énergétique, de la réaccélération de l'inflation et d'un régime de politique monétaire favorisant des taux plus élevés pour une période prolongée.

Au premier semestre de 2026, l'enthousiasme concernant l'IA est resté un sujet de premier plan et a créé un spectaculaire écart de rendement entre les « gagnants », du côté du matériel informatique, et les « perdants », du côté des logiciels. Les dépenses d'investissement considérables dans les centres de données à grande échelle ont alimenté des rendements sans pareil pour les fournisseurs de semi-conducteurs et d'infrastructure, alors que la même tendance a provoqué une révision des valorisations des sociétés de logiciels, les investisseurs craignant une perturbation structurelle des modèles d'affaires 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.

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Nous constatons que la reprise des fusions et acquisitions se poursuit parmi les sociétés à petite et à moyenne capitalisation. Plusieurs des sociétés que nous détenons sont devenues des cibles d'acquisition cette année, quelques-unes ont attiré l'attention d'actionnaires militants et d'autres ont annoncé des examens stratégiques. Il s'agit à nos yeux d'un important signal : les marchés privés commencent à reconnaître la valeur des sociétés ouvertes à petite et à moyenne capitalisation, dont les valorisations sont restées déconnectées des fondamentaux à long terme. Conjugué à l'incertitude qui règne relativement aux tarifs douaniers, à la conjoncture géopolitique changeante et à l'écart marqué entre les valorisations des actions des sociétés à faible et à forte capitalisation, ce contexte actif des fusions et acquisitions crée des occasions de plus en plus nombreuses grâce aux catalyseurs à court terme, ce que nous considérons comme de plus en plus favorable à nos stratégies relatives aux actions, à nos stratégies fondées sur les événements et à nos stratégies d'arbitrage, et propice aux placements axés sur les catalyseurs et dans des occasions qui représentent des situations spéciales.

Le Fonds reste bien positionné pour composer avec la volatilité et tirer parti des occasions idiosyncrasiques au fil de l'évolution du marché.

Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Le 12 mars 2026, Robin Mahood a démissionné du comité d'examen indépendant et Natascha Kiernan s'est jointe 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 néant 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. Depuis le début des activités du Fonds et jusqu'au 31 décembre 2025, le gestionnaire avait renoncé à la totalité des frais de gestion et d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde 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 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le taux de rendement minimal de 6 %, 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 de situations spéciales 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	32,25	23,58	18,89	15,47	18,75	14,80
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	–	0,21	0,20	0,98	0,18	0,21
Total des charges	(1,02)	(0,24)	(0,24)	(0,43)	(0,06)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	4,56	1,62	0,75	1,81	(4,11)	4,26
Profits latents (pertes latentes)	(0,55)	7,19	4,00	1,32	(0,02)	(0,30)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,99	8,78	4,71	3,68	(4,01)	4,01
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	(0,04)	–	(0,12)	(0,01)
À partir des dividendes	–	(0,02)	(0,03)	(0,43)	(0,07)	(0,08)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	(1,46)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(0,02)	(0,07)	(0,43)	(0,19)	(1,55)
Actif net à la clôture de la période	36,25	32,25	23,58	18,89	15,47	18,75

Catégorie E

Actif net à l'ouverture de la période	17,19	12,57	10,05	8,25	10,00	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	–	0,11	0,11	0,52	0,12	0,09
Total des charges	(0,36)	(0,13)	(0,12)	(0,23)	(0,04)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,40	0,95	0,47	0,88	(2,44)	1,11
Profits latents (pertes latentes)	(0,04)	3,96	2,06	0,78	0,44	(0,04)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,00	4,89	2,52	1,95	(1,92)	1,09
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	(0,02)	–	(0,06)	(0,00)
À partir des dividendes	–	(0,01)	(0,02)	(0,23)	(0,04)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,78)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(0,01)	(0,04)	(0,23)	(0,10)	(0,83)
Actif net à la clôture de la période	19,52	17,19	12,57	10,05	8,25	10,00

Fonds alternatif de situations spéciales 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	17,18	12,56	10,01	8,25	10,00	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	—	0,13	0,11	0,46	0,09	0,14
Total des charges	(0,48)	(0,14)	(0,13)	(0,23)	(0,03)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,37	0,37	0,43	0,76	(2,41)	0,68
Profits latents (pertes latentes)	0,05	4,60	1,86	1,11	0,22	(2,97)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,94	4,96	2,27	2,10	(2,13)	(2,26)
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	—	—	(0,02)	—	(0,06)	(0,00)
À partir des dividendes	—	(0,01)	(0,02)	(0,24)	(0,04)	(0,05)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—	(0,78)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	—	(0,01)	(0,04)	(0,24)	(0,10)	(0,83)
Actif net à la clôture de la période	19,40	17,18	12,56	10,01	8,25	10,00
Catégorie O						
Actif net à l'ouverture de la période	17,19	12,57	10,04	8,25	10,00	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	—	0,11	0,09	0,50	0,11	0,06
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,13)	(0,23)	(0,04)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,46	0,91	0,44	0,93	(2,19)	0,78
Profits latents (pertes latentes)	0,20	3,74	2,16	0,83	0,43	0,03
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,60	4,63	2,56	2,03	(1,69)	0,82
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	—	—	(0,02)	—	(0,06)	(0,00)
À partir des dividendes	—	(0,01)	(0,02)	(0,23)	(0,04)	(0,05)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—	(0,78)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	—	(0,01)	(0,04)	(0,23)	(0,10)	(0,83)
Actif net à la clôture de la période	19,83	17,19	12,57	10,04	8,25	10,00

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 de situations spéciales 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)	1 241	630	411	314	310	420
Nombre de parts en circulation a)	34 237	19 519	17 409	16 622	20 022	22 408
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,48 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	5,08 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	5,08 %	10,73 %	6,51 %	5,32 %	2,67 %	2,62 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,64 %	0,88 %	1,08 %	2,51 %	0,42 %	1,17 %
Taux de rotation du portefeuille e)	81,79 %	89,85 %	88,86 %	105,63 %	85,07 %	161,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	36,25	32,25	23,58	18,89	15,47	18,75
Catégorie E						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	739	490	301	294	185	120
Nombre de parts en circulation a)	37 864	28 518	23 966	29 267	22 395	12 009
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	0,21 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	3,16 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	3,16 %	6,15 %	3,70 %	3,18 %	0,61 %	0,67 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,64 %	0,88 %	1,08 %	2,51 %	0,42 %	1,17 %
Taux de rotation du portefeuille e)	81,79 %	89,85 %	88,86 %	105,63 %	85,07 %	161,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	19,52	17,19	12,57	10,05	8,25	10,00
Catégorie F (auparavant catégorie I)						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 069	4 358	1 016	494	207	384
Nombre de parts en circulation a)	364 408	253 710	80 857	49 308	25 113	38 387
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,40 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion b)	4,37 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	4,37 %	8,49 %	5,58 %	4,07 %	1,45 %	1,51 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,64 %	0,88 %	1,08 %	2,51 %	0,42 %	1,17 %
Taux de rotation du portefeuille e)	81,79 %	89,85 %	88,86 %	105,63 %	85,07 %	161,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	19,40	17,18	12,56	10,01	8,25	10,00
Catégorie O						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	11	10	7	6	5	5
Nombre de parts en circulation a)	562	562	562	561	548	541
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)	0,64 %	0,88 %	1,08 %	2,51 %	0,42 %	1,17 %
Taux de rotation du portefeuille e)	81,79 %	89,85 %	88,86 %	105,63 %	85,07 %	161,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	19,83	17,19	12,57	10,04	8,25	10,00

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 de situations spéciales Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

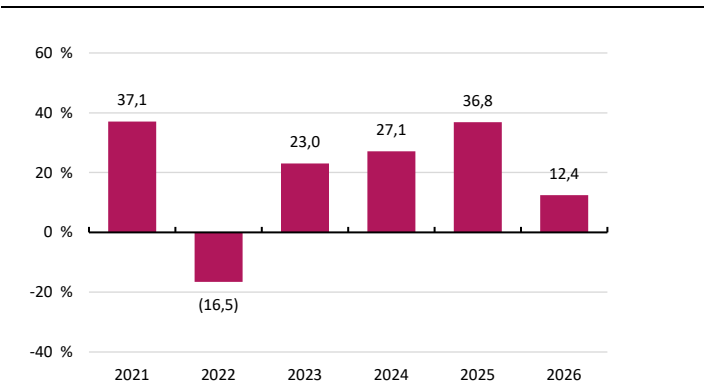
Rendement passé

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.

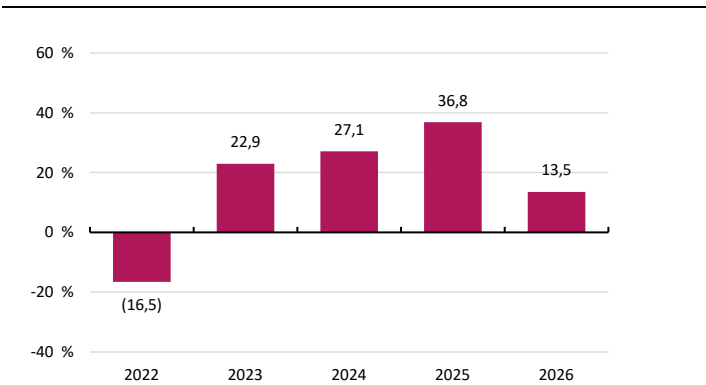
Rendements d'une période à l'autre

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

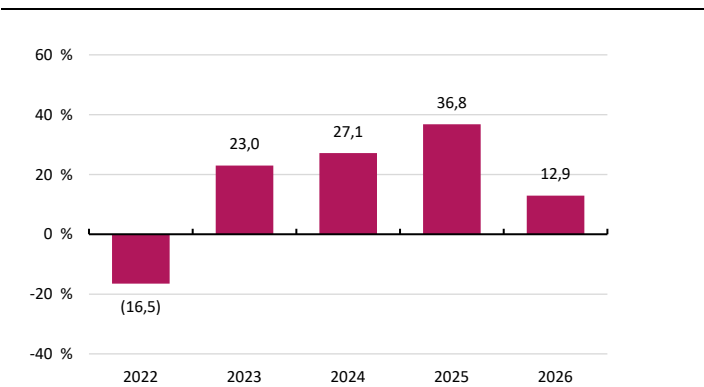
Catégorie A



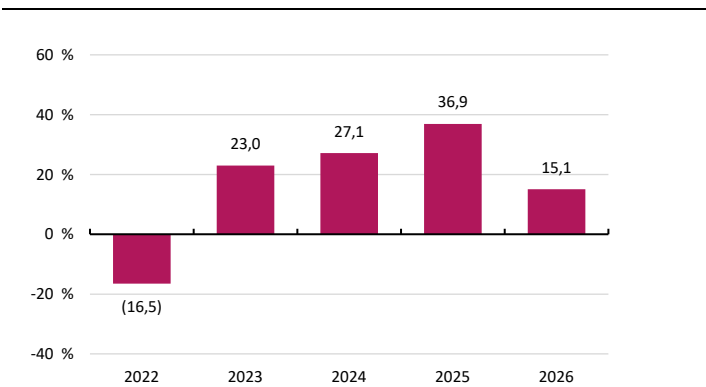
Catégorie E



Catégorie F (auparavant catégorie I)



Catégorie O



Fonds alternatif de situations spéciales 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	
Carrier Connect Data Solutions Inc.	6,7
Blue Moon Metals Inc.	6,1
Telesat Corp., catégorie A	5,4
Kraken Robotics Inc.	5,3
MDA Space Ltd.	4,8
NexGen Energy Ltd.	4,2
IsoEnergy Ltd.	3,5
Logan Energy Corp.	3,4
Neo Performance Materials Inc.	3,4
5N Plus Inc.	3,1
Glass House Brands Inc., bons de souscription, prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	3,0
Groupe Canaccord Genuity Inc.	2,9
iFabric Corp.	2,8
Fox Tungsten Ltd.	2,3
Bitcoin Treasury Corp.	2,1
Sangoma Technologies Corp.	2,1
McDermott International Ltd.	2,0
Juno Industries Inc., reçus de souscription	1,9
Montage Gold Corp.	1,8
PAR Technology Corp.	1,8
POSITIONS À DÉCOUVERT	
iShares Russell 2000 ETF	(6,0)
Invesco QQQ Trust, série 1	(5,6)
SPDR S&P 500 ETF Trust	(4,7)
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	(4,2)
iShares Bitcoin Trust ETF	(2,2)

Fonds alternatif de situations spéciales Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Fonds à capital fixe	0,5
Actions ordinaires	
Matériaux	31,0
Énergie	22,7
Technologies de l'information	22,5
Produits industriels	7,4
Services financiers	6,7
Services de communication	5,4
Produits de consommation discrétionnaire	5,1
Produits de consommation courante	1,5
Soins de santé	1,0
Total des actions ordinaires	103,3
Bons de souscription	3,2
Fonds négociés en bourse	1,3
Actions privilégiées	0,8
Total des positions à couvert	109,1
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Actions ordinaires	
Technologies de l'information	(1,6)
Total des actions ordinaires	(1,6)
Fonds négociés en bourse	(22,7)
Total des positions à découvert	(24,3)
Total des placements	84,8
Trésorerie (découvert bancaire)	16,4
Autres actifs moins les passifs	(1,2)
Actif net total	100,0

Fonds alternatif de situations spéciales 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 de situations spéciales 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