

Fonds d'obligations de sociétés 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 d'obligations de sociétés 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 d'obligations de sociétés Pender (le « Fonds ») s'établissait à 4 756 152 727 \$, comparativement à 3 367 979 397 \$ au 31 décembre 2025. Cette augmentation de 1 388 173 330 \$ est attribuable à hauteur de 190 913 853 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 1 197 259 477 \$ 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 4,7 %. 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. La différence de rendement des parts de la catégorie U s'explique principalement par l'effet du change, car cette catégorie est la seule qui n'est pas couverte par rapport au dollar américain. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 75 % de l'indice ICE BofA US High Yield en dollars canadiens (l'« indice ICE ») et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, a dégagé un rendement de 4,5 % pour la période. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence mixte 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 mixte de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

Au 30 juin 2026, le rendement à l'échéance du Fonds d'obligations de sociétés Pender était de 6,1 % avec un rendement courant de 5,0 %, et la durée moyenne des instruments fondés sur l'échéance était de 3,4 ans. Le Fonds a une pondération de 1,0 % en titres en difficulté détenus pour leur valeur d'écoulement, dont le rendement notionnel n'est pas inclus dans le calcul précédent. La trésorerie représentait 2,6 % du portefeuille au 30 juin 2026.

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 son exposition aux titres de créance de sociétés, qui ont affiché une tendance à la hausse. Le Fonds est géré de manière prudente afin de préserver le capital, mais aussi de façon à saisir les occasions afin de générer un rendement. Le Fonds mise sur les principales caractéristiques des instruments de crédit, comme la couverture, le rang de priorité et la durée.

Les positions dans les émissions de sociétés spécifiques, notamment celles de Gran Tierra Energy Inc., de McDermott International, Ltd. et de NFE Financing LLC ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour le premier semestre de l'exercice. En revanche, les titres d'Esperion Therapeutics Inc., d'Equinox Gold Corp. et de Spirit Airlines, Inc. font partie des positions qui lui ont le plus nui.

Événements récents

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 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. 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.

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Les perspectives relatives aux taux d'intérêt du marché 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.

Une étude approfondie des caractéristiques des instruments de crédit constitue la pierre angulaire de notre processus, laquelle s'est avérée très utile pour le Fonds dans le passé et continuera, à notre avis, à favoriser la performance relative. Dans la composante de titres de qualité inférieure du portefeuille, nous continuons à trouver des occasions idiosyncrasiques et à ajouter des titres qui nous inspirent une grande confiance et qui ont selon nous le potentiel de dégager des rendements relatifs supérieurs.

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 »).

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, le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, des fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 2 % 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.

Fonds d'obligations de sociétés 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	14,00	13,25	11,89	11,58	12,86	12,87
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,39	0,85	0,76	0,68	0,58	0,73
Total des charges	(0,13)	(0,29)	(0,27)	(0,25)	(0,25)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,45	0,34	0,80	(0,11)	(0,41)	1,00
Profits latents (pertes latentes)	(0,11)	0,70	0,56	0,42	(0,77)	(0,30)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,60	1,60	1,85	0,74	(0,85)	1,15
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,28)	(0,53)	(0,45)	(0,41)	(0,43)	(0,37)
À partir des dividendes	–	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	(0,29)	–	–	–	(0,78)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,28)	(0,84)	(0,48)	(0,44)	(0,45)	(1,19)
Actif net à la clôture de la période	14,38	14,00	13,25	11,89	11,58	12,86
Catégorie E						
Actif net à l'ouverture de la période	11,05	10,63	9,54	9,30	10,31	10,35
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,31	0,68	0,61	0,55	0,71	0,61
Total des charges	(0,02)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,29	0,29	0,55	(0,10)	(0,47)	0,81
Profits latents (pertes latentes)	(0,02)	0,56	0,53	0,35	(0,68)	(0,29)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,56	1,46	1,63	0,74	(0,49)	1,07
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,31)	(0,59)	(0,51)	(0,47)	(0,49)	(0,44)
À partir des dividendes	–	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	(0,40)	–	–	–	(0,67)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,31)	(1,01)	(0,54)	(0,50)	(0,51)	(1,16)
Actif net à la clôture de la période	11,33	11,05	10,63	9,54	9,30	10,31

Fonds d'obligations de sociétés 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	12,06	11,49	10,29	10,03	11,14	11,05
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,34	0,73	0,66	0,59	0,54	0,60
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,42	0,25	0,76	(0,08)	(0,39)	0,81
Profits latents (pertes latentes)	(0,13)	0,70	0,43	0,33	(0,63)	(0,21)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,56	1,55	1,73	0,73	(0,59)	1,08
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,29)	(0,58)	(0,50)	(0,46)	(0,48)	(0,42)
À partir des dividendes	—	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,05)
À partir des gains en capital	—	(0,32)	—	—	—	(0,58)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,29)	(0,92)	(0,53)	(0,49)	(0,50)	(1,05)
Actif net à la clôture de la période	12,37	12,06	11,49	10,29	10,03	11,14
Catégorie H						
Actif net à l'ouverture de la période	12,40	11,80	10,58	10,30	11,45	11,33
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,35	0,76	0,68	0,61	0,49	0,58
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,39	0,30	0,76	(0,10)	(0,34)	0,80
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	0,64	0,45	0,35	(0,69)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,56	1,48	1,69	0,67	(0,73)	0,98
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,51)	(0,44)	(0,40)	(0,41)	(0,36)
À partir des dividendes	—	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,04)
À partir des gains en capital	—	(0,30)	—	—	—	(0,57)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,25)	(0,83)	(0,47)	(0,43)	(0,43)	(0,97)
Actif net à la clôture de la période	12,70	12,40	11,80	10,58	10,30	11,45
Catégorie N						
Actif net à l'ouverture de la période	11,01	10,59	10,00			
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,31	0,67	0,32			
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,04)			
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,45	0,30	0,63			
Profits latents (pertes latentes)	(0,17)	0,70	(0,12)			
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,54	1,58	0,79			
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,28)	(0,56)	(0,25)			
À partir des dividendes	—	(0,02)	(0,01)			
À partir des gains en capital	—	(0,33)	—			
Remboursement de capital	—	—	—			
Distributions totales b), c)	(0,28)	(0,91)	(0,26)			
Actif net à la clôture de la période	11,33	11,01	10,59			

Fonds d'obligations de sociétés 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	12,45	11,66	10,44	10,20	11,34	11,18
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,35	0,75	0,67	0,60	0,34	0,55
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,44	0,27	0,75	(0,14)	(0,24)	0,72
Profits latents (pertes latentes)	(0,17)	0,73	0,45	0,40	(0,67)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,61	1,74	1,86	0,85	(0,57)	1,09
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,36)	(0,71)	(0,61)	(0,56)	(0,59)	(0,53)
À partir des dividendes	–	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	(0,11)	–	–	–	(0,50)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,36)	(0,84)	(0,65)	(0,60)	(0,62)	(1,09)
Actif net à la clôture de la période	12,80	12,45	11,66	10,44	10,20	11,34
Catégorie U						
Actif net à l'ouverture de la période	12,50	11,89	10,08	9,89	10,52	10,21
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,35	0,75	0,66	0,57	1,57	0,36
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,50	0,45	0,87	0,03	(1,00)	0,27
Profits latents (pertes latentes)	0,22	0,27	0,98	0,40	(0,66)	0,31
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,00	1,32	2,37	0,87	(0,21)	0,81
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,58)	(0,49)	(0,40)	(0,44)	(0,39)
À partir des dividendes	–	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(0,05)	–	–	–	(0,27)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,30)	(0,65)	(0,52)	(0,43)	(0,46)	(0,67)
Actif net à la clôture de la période	13,17	12,50	11,89	10,08	9,89	10,52
Catégorie A (en USD)						
Actif net à l'ouverture de la période	17,41	17,03	14,22	14,04	14,71	14,10
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,49	1,07	0,94	0,83	2,81	0,32
Total des charges	(0,17)	(0,37)	(0,33)	(0,30)	(0,31)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,76	0,65	1,28	0,04	(1,78)	0,86
Profits latents (pertes latentes)	0,35	0,25	1,59	0,10	(0,86)	0,30
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,43	1,60	3,48	0,67	(0,14)	1,18
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,35)	(0,68)	(0,56)	(0,50)	(0,50)	(0,40)
À partir des dividendes	–	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	(0,50)	–	–	–	(0,17)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,35)	(1,20)	(0,59)	(0,53)	(0,52)	(0,62)
Actif net à la clôture de la période	18,48	17,41	17,03	14,22	14,04	14,71

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))						
Actif net à l'ouverture de la période	16,59	16,18	13,51	13,34	13,99	13,45
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,47	1,02	0,90	0,79	2,76	0,33
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,69	0,52	1,28	0,03	(1,77)	0,81
Profits latents (pertes latentes)	0,34	0,41	1,50	0,13	(0,75)	0,27
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,40	1,76	3,51	0,80	0,09	1,26
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,40)	(0,80)	(0,67)	(0,61)	(0,61)	(0,51)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	(0,42)	–	–	–	(0,20)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,40)	(1,25)	(0,71)	(0,65)	(0,64)	(0,77)
Actif net à la clôture de la période	17,60	16,59	16,18	13,51	13,34	13,99
Catégorie H (en USD)						
Actif net à l'ouverture de la période	16,20	16,14	13,47	13,30	13,95	13,42
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,46	1,01	0,89	0,79	2,70	0,33
Total des charges	(0,15)	(0,30)	(0,27)	(0,24)	(0,25)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,68	0,57	1,16	0,02	(1,70)	0,84
Profits latents (pertes latentes)	0,33	0,42	1,53	0,12	(0,87)	0,29
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,32	1,70	3,31	0,69	(0,12)	1,22
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,70)	(0,57)	(0,51)	(0,51)	(0,42)
À partir des dividendes	–	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	(0,77)	–	–	–	(0,20)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,32)	(1,49)	(0,60)	(0,54)	(0,54)	(0,67)
Actif net à la clôture de la période	17,20	16,20	16,14	13,47	13,30	13,95

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 d'obligations de sociétés 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)	204 245	132 719	114 321	93 692	95 980	110 720
Nombre de parts en circulation a)	14 203 886	9 481 667	8 624 974	7 881 755	8 288 704	8 607 770
Ratio des frais de gestion b)	1,74 %	2,04 %	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,01 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,74 %	2,04 %	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,01 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,38	14,00	13,25	11,89	11,58	12,86
Catégorie E						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6 763	5 483	4 498	3 797	3 543	4 132
Nombre de parts en circulation a)	596 888	496 186	423 215	398 166	380 944	400 826
Ratio des frais de gestion b)	0,21 %	0,50 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,21 %	0,50 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,33	11,05	10,63	9,54	9,30	10,31
Catégorie F (auparavant catégorie I)						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 947 102	2 784 982	1 283 170	768 652	708 267	602 871
Nombre de parts en circulation a)	318 980 850	230 993 198	111 684 257	74 687 822	70 636 548	54 127 966
Ratio des frais de gestion b)	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,02 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,37	12,06	11,49	10,29	10,03	11,14
Catégorie H						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	189 221	196 048	127 029	86 140	88 360	103 092
Nombre de parts en circulation a)	14 894 559	15 812 373	10 768 273	8 144 543	8 578 535	9 004 515
Ratio des frais de gestion b)	1,73 %	1,72 %	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,73 %	1,72 %	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,69 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,70	12,40	11,80	10,58	10,30	11,45
Catégorie N						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	43 391	21 125	13 552			
Nombre de parts en circulation a)	3 830 321	1 918 003	1 279 940			
Ratio des frais de gestion b)	0,75 %	0,73 %	0,73 %			
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,75 %	0,73 %	0,73 %			
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %	0,07 %	0,05 %			
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %			
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,33	11,01	10,59			

Fonds d'obligations de sociétés 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)	163 863	75 465	45 418	31 323	43 580	58 562
Nombre de parts en circulation a)	12 804 609	6 059 814	3 896 761	2 999 380	4 273 445	5 161 977
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)	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,80	12,45	11,66	10,44	10,20	11,34
Catégorie U						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 154	7 071	6 960	3 359	9 338	11 425
Nombre de parts en circulation a)	391 225	565 495	585 371	333 235	944 053	1 085 631
Ratio des frais de gestion b)	1,00 %	1,15 %	1,16 %	1,24 %	1,16 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,00 %	1,15 %	1,16 %	1,24 %	1,16 %	1,14 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,17	12,50	11,89	10,08	9,89	10,52
Catégorie A (en USD)						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 978	4 134	2 956	2 094	2 773	2 979
Nombre de parts en circulation a)	269 353	237 454	173 559	147 288	197 474	202 496
Ratio des frais de gestion b)	1,75 %	2,04 %	2,05 %	2,05 %	2,08 %	1,98 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,75 %	2,04 %	2,05 %	2,05 %	2,08 %	1,98 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	18,48	17,41	17,03	14,22	14,04	14,71
Catégorie F (en USD) (auparavant catégorie I (en USD))						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	176 892	127 559	57 133	27 302	36 726	35 290
Nombre de parts en circulation a)	10 051 017	7 689 431	3 531 986	2 020 985	2 752 813	2 522 383
Ratio des frais de gestion b)	1,03 %	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,03 %	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	17,60	16,59	16,18	13,51	13,34	13,99

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Catégorie H (en USD)						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	14 543	13 393	9 085	6 641	7 373	8 224
Nombre de parts en circulation a)	845 556	826 652	562 992	493 074	554 228	589 688
Ratio des frais de gestion b)	1,73 %	1,74 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,73 %	1,74 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %	1,68 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	32,69 %	67,55 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	17,20	16,20	16,14	13,47	13,30	13,95

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.

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 d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

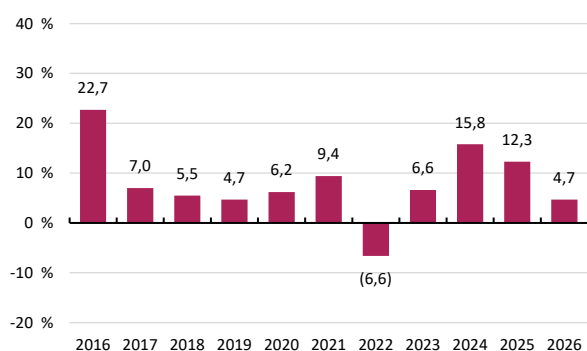
Rendement passé

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.

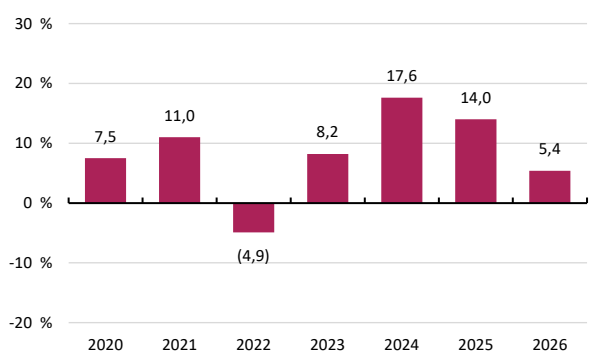
Rendements d'une période à l'autre

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 pour chacun des 10 derniers exercices achevés (ou depuis la création de la catégorie s'il y a moins de 10 ans). 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.

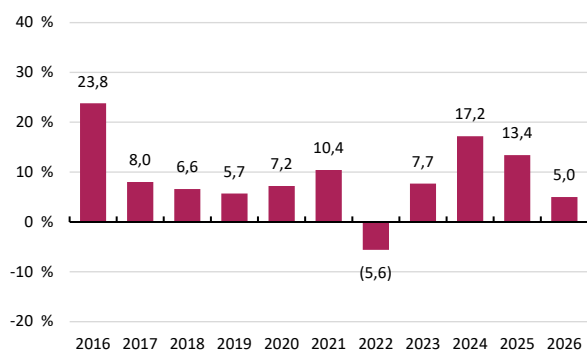
Catégorie A



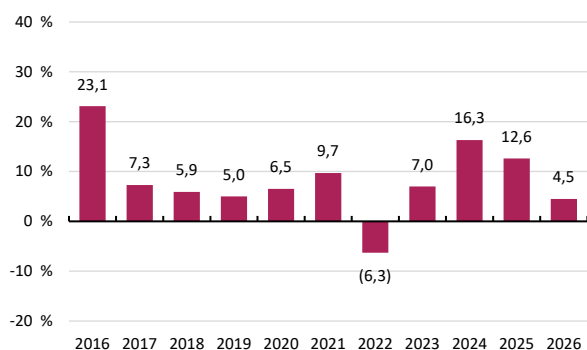
Catégorie E



Catégorie F (auparavant catégorie I)



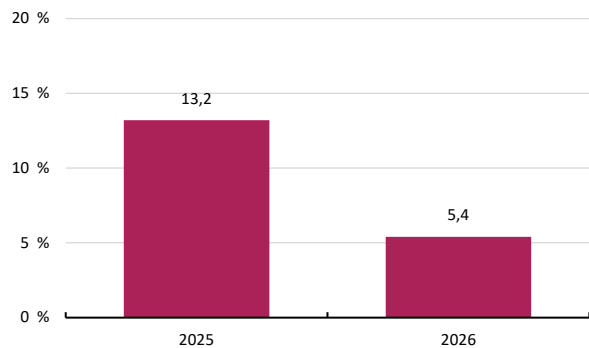
Catégorie H



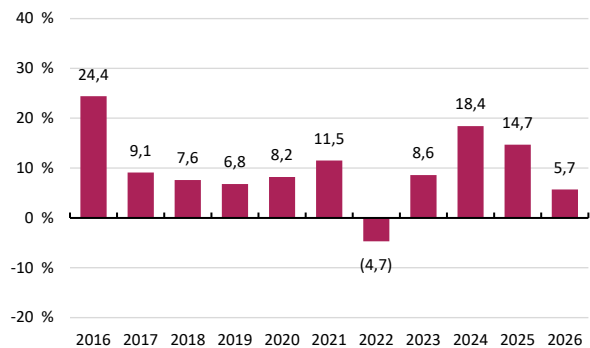
Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

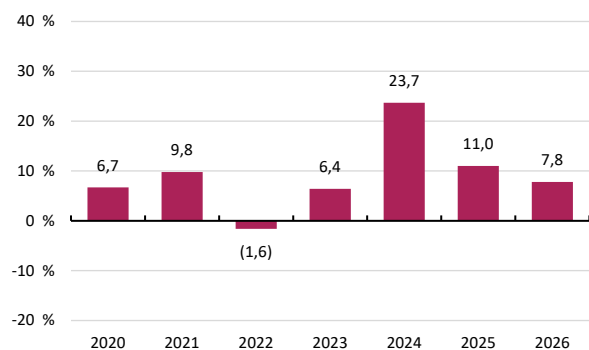
Catégorie N



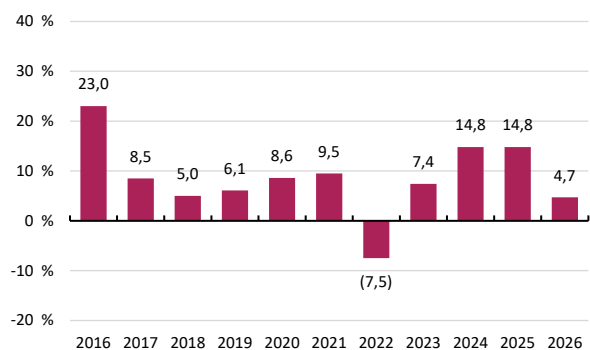
Catégorie O



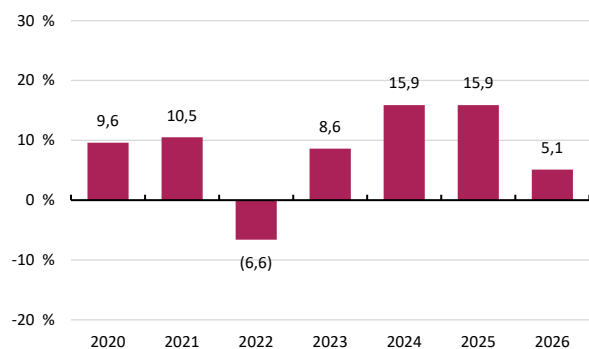
Catégorie U



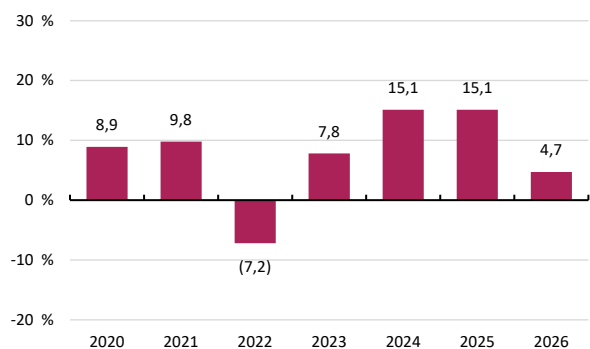
Catégorie A (en USD)



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



Catégorie H (en USD)



Fonds d'obligations de sociétés 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
Wolfspeed Inc., convertible, remboursable, 2,50 %, 2031-06-15	2,1
Northern Oil and Gas Inc., convertible, remboursable, 3,63 %, 2029-04-15	1,9
Fluence Energy, Inc., convertible, remboursable, 2,25 %, 2030-06-15	1,8
Rivian Holdings LLC, remboursable, 10,00 %, 2031-01-15	1,7
Crescent Energy Co., 2,75 %, 2031-03-15	1,6
CrowdStrike Holdings, Inc., remboursable, 3,00 %, 2029-02-15	1,6
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	1,5
Trulieve Cannabis Corp., remboursable, 10,50 %, 2030-12-17	1,5
First Majestic Silver Corp., convertible, remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	1,4
McDermott International Ltd., prêt à terme, 7,56 %, 2027-12-31	1,4
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, amortissable, remboursable, 11,13 %, 2032-12-31	1,4
Adecoagro SA, remboursable, 7,50 %, 2032-07-29	1,3
Vertex Inc., convertible, remboursable, 0,75 %, 2029-05-01	1,3
BlueNord ASA, remboursable, 12,00 %, 2085-07-10	1,2
Connect Finco SARL, remboursable, 9,00 %, 2029-09-15	1,2
Prosus N.V., remboursable, 3,06 %, 2031-07-13	1,2
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	1,2
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	1,2
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,00 %, 2031-12-01	1,1
MC Brazil Downstream Trading S.À.R.L., amortissable, 7,25 %, 2031-06-30	1,1
Gouvernement du Canada, 2,28 %, 2026-07-29	1,0
Gouvernement du Canada, 2,29 %, 2026-08-12	1,0
Gouvernement du Canada, 2,27 %, 2026-08-26	1,0
Gouvernement du Canada, 2,26 %, 2026-09-09	1,0
Muthoot Finance Ltd., amortissable, 6,38 %, 2029-04-23	1,0

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés américaines et prêts	42,4
Obligations de sociétés étrangères et prêts	23,3
Obligations de sociétés canadiennes et prêts	16,9
Obligations d'État	11,1
Actions ordinaires	2,5
Fonds négociés en bourse	1,3
Actions privilégiées	0,9
Fonds à capital fixe	0,3
Matières premières négociées en bourse	0,3
Bons de souscription	0,0
Total des placements	99,0
Contrats de change à terme	(1,8)
Options d'achat vendues	(1,3)
Total des passifs dérivés	(3,1)
Trésorerie (découvert bancaire)	2,6
Autres actifs moins les passifs	1,5
Actif net total	100,0

Fonds d'obligations de sociétés 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 d'obligations de sociétés 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