

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation 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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation 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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (le « Fonds ») s'établissait à 74 967 066 \$, comparativement à 94 931 025 \$ au 31 décembre 2025. Cette diminution de 19 963 959 \$ est attribuable à hauteur de 17 485 459 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds et à hauteur de 2 478 500 \$ au rendement négatif des placements.

Pour le semestre clos le 30 juin 2026 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de -2,6 %. 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 MSCI Monde – petite et moyenne capitalisation (en CAD) a dégagé un rendement de 17,0 % 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, 46,7 % des avoirs du Fonds étaient investis aux États-Unis, 45,5 % au Canada et 10,0 % à l'étranger, et les autres actifs moins les passifs et la position en trésorerie du Fonds s'élevaient à -2,0 % et à -0,2 %, respectivement. 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 représentaient 41,8 % 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.

Dans l'ensemble, la pondération sectorielle du Fonds est déterminée par les décisions concernant la sélection des titres et peut varier à l'occasion. Au 30 juin 2026, nos placements étaient concentrés dans les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels et des produits de consommation courante, car nous croyons à l'heure actuelle que c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons les meilleures occasions de placement et, fait tout aussi important, car ils sont composés d'entreprises pour lesquelles nous disposons des meilleurs outils d'évaluation de la valeur. Ces trois principaux secteurs représentaient 61,8 % des avoirs du Fonds à la clôture de la période.

Les commentaires qui suivent et les commentaires de la rubrique « Événements récents » reflètent l'avis de l'équipe de gestion de portefeuille et se fondent sur l'information disponible à la clôture de la période. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par une sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des services financiers. 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. Nous cherchons à détenir des titres lorsque notre fourchette d'estimations de la valeur intrinsèque à long terme de l'entreprise est supérieure au cours de l'action courant.

Les titres de Generac Holdings Inc., de Telesat Corp. et de kneat.com 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 PAR Technology Corp., de Burford Capital Ltd. et de Coveo Solutions Inc. sont ceux qui y ont le plus nuit.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours du premier semestre de l'exercice 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 Computer Modelling Group Ltd. et Lumine Group 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 du premier semestre de l'exercice, nous avons vendu nos positions dans Groupe Aecon Inc. et CareRX Corp.

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Événements récents

Les marchés boursiers mondiaux ont dégagé d'excellents résultats au premier semestre de 2026, malgré la présence de volatilité. Au début de l'année, le conflit qui oppose les États-Unis et Israël à l'Iran ainsi que la hausse des prix du pétrole et les craintes liées à l'inflation qui en ont découlé ont brièvement secoué les marchés en mars. Les investisseurs en ont cependant rapidement fait abstraction, se concentrant plutôt sur les solides bénéfices des sociétés et les importantes révisions à la hausse des estimations de bénéfices. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a ressenti le même choc, affichant un recul de 9 % après le début du conflit pour toutefois récupérer ses pertes en moins de 30 jours et poursuivre son ascension vers des sommets inégalés au début juin.

Les actions des sociétés à petite et à moyenne capitalisation ont aussi commencé à remonter la pente après plusieurs années de rendements inférieurs. Les estimations consensuelles de croissance des bénéfices ont été revues à la hausse et les estimations de 2027 sont désormais plus élevées pour les sociétés à petite capitalisation que pour l'indice S&P 500. Leurs valorisations relativement peu élevées par rapport à celles des sociétés à forte capitalisation, se révèlent finalement un avantage. 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.

L'IA est restée un thème dominant dans l'ensemble des marchés, mais les fournisseurs de services infonuagiques à grande échelle ont cédé leur place de chefs de file aux acteurs des secteurs faisant partie de l'infrastructure d'IA, comme les semi-conducteurs, la mémoire et les technologies connexes, qui ont dégagé les meilleurs rendements. Les marchés à l'extérieur des États-Unis ont été le théâtre d'une rotation similaire : les actions internationales, à l'exception des titres des États-Unis, ont affiché des rendements exceptionnels au premier semestre, surpassant souvent les indices de référence américains alors qu'elles tiraient parti du cycle d'investissement dans l'infrastructure d'IA à l'échelle mondiale et se remettaient du choc géopolitique survenu au premier trimestre. Cela étant dit, les rendements sont restés très contrastés, les marchés européens demeurant plus sensibles à la crise de l'énergie provoquée par le conflit au Moyen-Orient, tandis que les grandes économies, comme la Chine et l'Inde étaient toujours aux prises avec des difficultés macroéconomiques.

Nous nous attendons à ce que les marchés soient exposés à un risque constant de volatilité découlant des perceptions relatives aux perturbations causées par l'IA, des tensions au Moyen-Orient et de l'incertitude liée aux tarifs douaniers, dans un contexte macroéconomique où les indicateurs demeurent élevés et influencés par l'actualité. Dans ce contexte, nous restons concentrés sur les fondamentaux et continuons à rechercher des entreprises de grande qualité présentant des profils risque/rendement intéressants qui sont bien positionnées pour composer avec l'incertitude et à cerner les tendances qui s'harmonisent avec l'évolution de la situation dans le monde. Notre portefeuille demeure concentré, et il nous suffit de détenir un petit nombre de titres de sociétés performantes acquis à prix raisonnable pour accroître le rendement du Fonds.

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 2 % des parts du Fonds.

Frais de gestion et d'administration

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

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi, les frais de commercialisation et les autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds. Ces frais ont représenté environ 9 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation 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	20,80	21,51	15,55	14,60	21,26	22,54
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,18	0,15	0,16	0,14	0,29
Total des charges	(0,24)	(0,54)	(0,54)	(0,41)	(0,43)	(0,63)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,96	2,25	1,88	(1,99)	(1,10)	1,87
Profits latents (pertes latentes)	(2,36)	(2,87)	6,85	3,17	(5,79)	(1,69)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,58)	(0,98)	8,34	0,93	(7,18)	(0,16)
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(2,45)	–	–	(0,85)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	–	(2,45)	–	–	(0,85)
Actif net à la clôture de la période	20,26	20,80	21,51	15,55	14,60	21,26
Catégorie E						
Actif net à l'ouverture de la période	12,48	13,33	9,48	8,73	12,46	13,19
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,04	0,11	0,09	0,09	0,09	0,17
Total des charges	(0,03)	(0,08)	(0,10)	(0,08)	(0,06)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,02	1,29	1,15	(1,22)	(0,73)	1,03
Profits latents (pertes latentes)	(1,13)	(1,57)	4,34	2,18	(3,03)	(1,14)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,10)	(0,25)	5,48	0,97	(3,73)	(0,03)
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	(0,67)	(1,58)	–	–	(0,72)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(0,67)	(1,58)	–	–	(0,72)
Actif net à la clôture de la période	12,28	12,48	13,33	9,48	8,73	12,46

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation 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	15,37	16,83	11,94	11,07	15,92	16,76
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,04	0,15	0,12	0,12	0,11	0,22
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,24)	(0,17)	(0,17)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,49	1,47	1,49	(1,50)	(0,86)	1,34
Profits latents (pertes latentes)	(1,85)	(1,32)	5,20	2,45	(4,37)	(1,54)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,43)	0,07	6,57	0,90	(5,29)	(0,23)
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(1,10)	(1,79)	—	—	(0,71)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	—	(1,10)	(1,79)	—	—	(0,71)
Actif net à la clôture de la période	15,03	15,37	16,83	11,94	11,07	15,92
Catégorie H						
Actif net à l'ouverture de la période	13,59	15,15	11,28	10,56	15,32	16,33
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,03	0,13	0,11	0,11	0,10	0,21
Total des charges	(0,16)	(0,34)	(0,35)	(0,26)	(0,27)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,59	1,44	1,44	(1,47)	(0,76)	1,26
Profits latents (pertes latentes)	(2,22)	(1,84)	4,91	2,33	(4,30)	(1,59)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,76)	(0,61)	6,11	0,71	(5,23)	(0,52)
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(1,11)	(2,29)	—	—	(0,74)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	—	(1,11)	(2,29)	—	—	(0,74)
Actif net à la clôture de la période	13,23	13,59	15,15	11,28	10,56	15,32

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation 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	19,11	19,28	13,54	12,85	18,24	19,34
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,06	0,13	0,14	0,13	0,25
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,05)	(0,04)	(0,01)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,72	7,29	1,82	(2,41)	(1,06)	1,55
Profits latents (pertes latentes)	(2,05)	(16,28)	5,77	4,59	(5,53)	(1,64)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,29)	(8,96)	7,67	2,28	(6,47)	0,13
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	(2,12)	–	–	(1,18)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	–	(2,12)	–	–	(1,18)
Actif net à la clôture de la période	18,82	19,11	19,28	13,54	12,85	18,24

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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation 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)	12 871	15 198	23 023	19 454	22 633	43 761
Nombre de parts en circulation a)	635 221	730 676	1 070 225	1 250 961	1 550 596	2 058 688
Ratio des frais de gestion b)	2,18 %	2,48 %	2,51 %	2,51 %	2,51 %	2,46 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,18 %	2,48 %	2,51 %	2,51 %	2,51 %	2,46 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,21 %	0,13 %	0,28 %	0,22 %	0,06 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille e)	42,22 %	48,76 %	45,99 %	31,42 %	14,46 %	67,77 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	20,26	20,80	21,51	15,55	14,60	21,26
Catégorie E						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 148	906	1 092	891	672	896
Nombre de parts en circulation a)	93 485	72 573	81 958	93 947	76 980	71 935
Ratio des frais de gestion b)	0,21 %	0,50 %	0,53 %	0,53 %	0,53 %	0,51 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,21 %	0,50 %	0,53 %	0,53 %	0,53 %	0,51 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,21 %	0,13 %	0,28 %	0,22 %	0,06 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille e)	42,22 %	48,76 %	45,99 %	31,42 %	14,46 %	67,77 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,28	12,48	13,33	9,48	8,73	12,46
Catégorie F (auparavant catégorie I)						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	57 281	70 740	35 569	27 920	38 791	91 625
Nombre de parts en circulation a)	3 809 978	4 603 820	2 113 986	2 338 765	3 504 475	5 754 368
Ratio des frais de gestion b)	1,29 %	1,31 %	1,31 %	1,29 %	1,29 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,29 %	1,31 %	1,31 %	1,29 %	1,29 %	1,27 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,21 %	0,13 %	0,28 %	0,22 %	0,06 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille e)	42,22 %	48,76 %	45,99 %	31,42 %	14,46 %	67,77 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,03	15,37	16,83	11,94	11,07	15,92
Catégorie H						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 651	8 071	9 460	7 081	7 216	13 547
Nombre de parts en circulation a)	275 932	594 092	624 435	627 563	683 390	884 038
Ratio des frais de gestion b)	2,22 %	2,21 %	2,21 %	2,20 %	2,20 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,22 %	2,21 %	2,21 %	2,20 %	2,20 %	2,16 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,21 %	0,13 %	0,28 %	0,22 %	0,06 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille e)	42,22 %	48,76 %	45,99 %	31,42 %	14,46 %	67,77 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,23	13,59	15,15	11,28	10,56	15,32

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation 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)	16	16	1 707	1 613	979	16 827
Nombre de parts en circulation a)	837	837	88 522	119 115	76 185	922 403
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)	0,21 %	0,13 %	0,28 %	0,22 %	0,06 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille e)	42,22 %	48,76 %	45,99 %	31,42 %	14,46 %	67,77 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	18,82	19,11	19,28	13,54	12,85	18,24

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. 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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

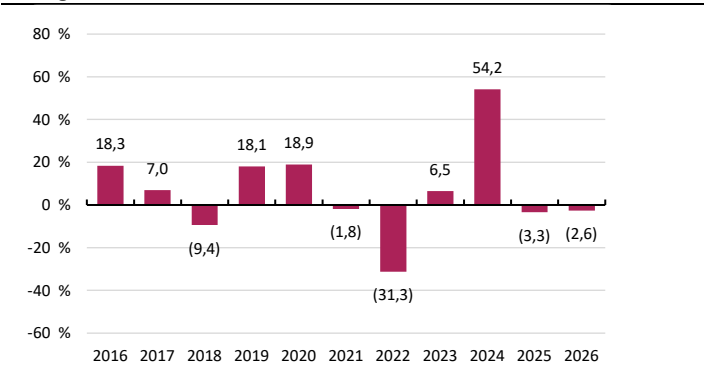
Rendement passé

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.

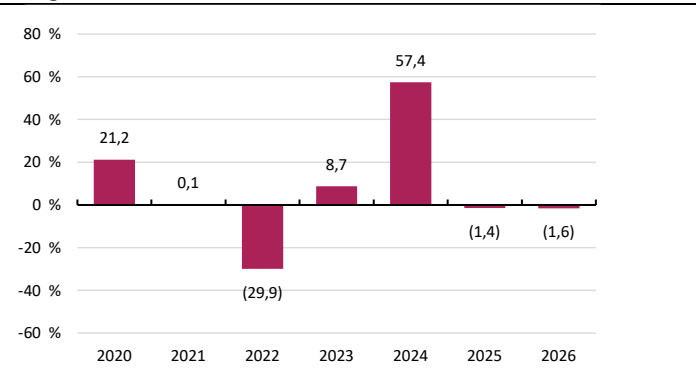
Rendement d'une période à l'autre

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.

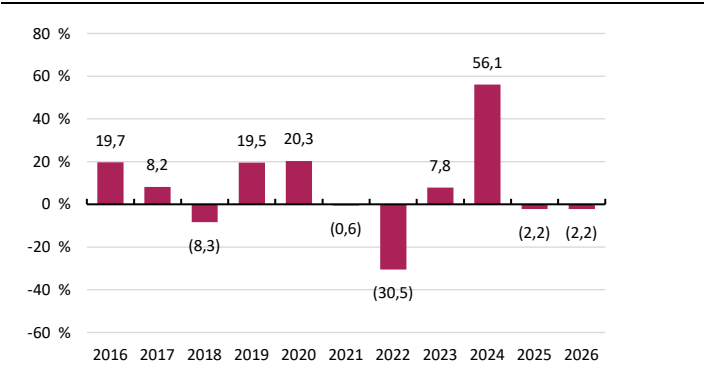
Catégorie A



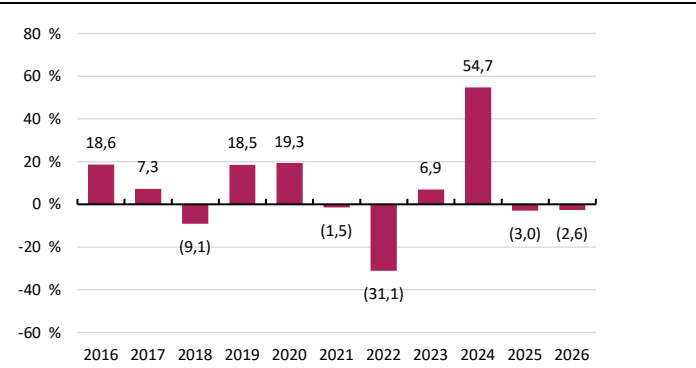
Catégorie E



Catégorie F (auparavant catégorie I)



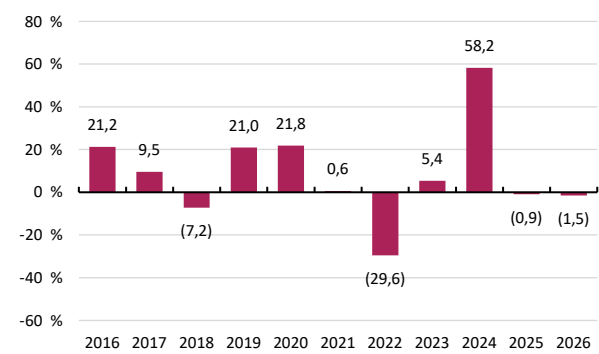
Catégorie H



Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender

Semestre clos le 30 juin 2026

Catégorie O



Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation 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
Maplebear Inc.	4,9
Kinaxis Inc.	4,7
StandardAero Inc.	4,5
Fluor Corp.	4,4
Dollar Tree Inc.	4,2
Generac Holdings Inc.	4,1
kneat.com, inc.	4,0
KKR & Co. Inc.	3,7
Lumine Group Inc.	3,7
CTS Eventim AG & Co. KGaA	3,6
Vitalhub Corp.	3,6
Deckers Outdoor Corp.	3,5
Topicus.com Inc.	3,5
Addus Home Care Corp.	3,4
Trisura Group Ltd.	3,4
PAR Technology Corp.	3,2
Exor N.V.	2,9
Sangoma Technologies Corp.	2,8
Tantalus Systems Holding Inc.	2,8
TerraVest Industries Inc.	2,7
International Flavors & Fragrances Inc.	2,6
D2L Inc.	2,4
Clarivate PLC	2,3
Copart Inc.	2,3
Computer Modelling Group Ltd.	2,1

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions ordinaires	
Technologies de l'information	27,7
Produits industriels	21,1
Produits de consommation courante	13,0
Soins de santé	11,1
Produits de consommation discrétionnaire	7,8
Services financiers	6,6
Services de communication	4,6
Assurances	3,4
Énergie	2,7
Matières	2,6
Total des actions ordinaires	100,6
Actions privilégiées	1,6
Bons de souscription	0,0
Total des placements	102,2
Trésorerie (découvert bancaire)	(0,2)
Autres actifs moins les passifs	(2,0)
Actif net total	100,0

Avis concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs ayant trait au Fonds, notamment sa stratégie, ses perspectives et sa ligne d'action future. Les énoncés prospectifs contiennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, qui reposent sur des événements ou des situations futurs ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « anticiper », « souhaiter », « planifier », « croire », « estimer » ou les versions négatives de ces termes ainsi que d'autres mots et expressions analogues.

De plus, tout énoncé ayant trait au rendement, aux stratégies, aux perspectives futurs ou aux activités futures éventuelles du Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et projections actuelles concernant des événements futurs et ils sont de ce fait assujettis à des facteurs de risque, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds et les facteurs économiques, entre autres.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont avancés ou sous-entendus dans tout énoncé prospectif. De nombreux facteurs importants pourraient donner lieu à ces écarts, y compris, mais non exclusivement, les événements géopolitiques, la conjoncture économique ou politique et l'évolution des marchés dans le monde, les taux d'intérêt et l'inflation, les politiques budgétaires et monétaires, le marché international des actions et les marchés financiers internationaux, la concurrence que se livrent les entreprises, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation par les gouvernements, des procédures judiciaires ou réglementaires imprévues ou des événements catastrophiques.

Veuillez prendre note que l'énumération de facteurs importants présentée ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à peser ces facteurs et d'autres facteurs avec attention avant de prendre des décisions concernant vos placements et à ne pas vous fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, sauf si les lois applicables l'exigent, le gestionnaire n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de la réception de nouvelles informations, de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.



Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation 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