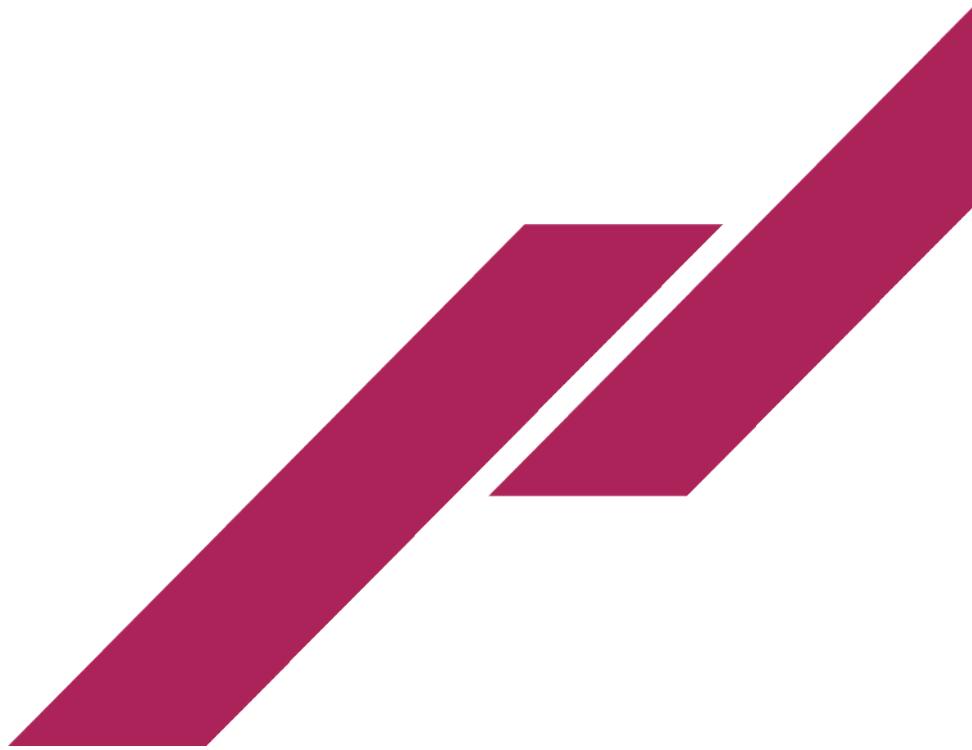


**États financiers annuels des
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER**

et rapport de l'auditeur indépendant sur ces états

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023



RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable des états financiers ci-joints des Fonds communs de placement Pender (les « Fonds »). Les états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Gestion de Capital PenderFund Ltée (le « gestionnaire ») a conçu et maintient un système de contrôles internes ayant pour but de fournir une assurance raisonnable que tous les actifs sont protégés et de produire de l'information financière pertinente, fiable et à jour, y compris les états financiers ci-joints.

Le conseil d'administration du gestionnaire a la responsabilité d'examiner et d'approuver les états financiers ainsi que de surveiller la façon dont le gestionnaire s'acquitte de ses responsabilités quant à la présentation de l'information financière. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers des Fonds ci-joints.

Les présents états financiers ont été audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, au nom des porteurs de parts. Dans son rapport, l'auditeur indépendant indique l'étendue de son audit et exprime son opinion sur les états financiers.

Le 28 mars 2025

(signé) "David Barr"

David Barr

Président directeur général
Gestion de Capital PenderFund Ltée

(signé) "Amanda Patterson"

Amanda Patterson

Cheffe de la conformité et cheffe de la direction
financière des fonds Pender
Gestion de Capital PenderFund Ltée



KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.
B.P. 10426 777 Dunsmuir Street
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1K3
Canada
Téléphone 604-691-3000
Télécopieur 604-691-3031

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts des Fonds communs de placement Pender
Fonds univers obligataire Pender
Fonds d'obligations de sociétés Pender
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender
Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender
Fonds de valeur Pender
(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates (pour la période du début des activités allant du 29 novembre 2024 au 31 décembre 2024 pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender seulement);
- les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates (pour la période du début des activités allant du 29 novembre 2024 au 31 décembre 2024 pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender seulement);
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates (pour la période du début des activités allant du 29 novembre 2024 au 31 décembre 2024 pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender seulement);
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables.

(ci-après les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.



Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont décrites dans la rubrique « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus ont suffisans et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au gestionnaire. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé pour chacun des Fonds auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de notre audit et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour chacun des Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

Le gestionnaire est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.



Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de ces audits.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;



- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

KPMG A.M.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada
Le 28 mars 2025

Table des matières

Fonds univers obligataire Pender.....	1
Fonds d'obligations de sociétés Pender.....	9
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender.....	24
Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender.....	33
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender.....	41
Fonds de valeur Pender	47
Notes afférentes aux états financiers	55

Fonds univers obligataire Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	2 776 912	530 290
Souscriptions à recevoir	39 878	2 297
Intérêts à recevoir	498 098	442 655
Actifs dérivés	–	342 384
Placements	81 703 254	60 010 414
	85 018 142	61 328 040
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	43 189	34 517
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	51 636	70 645
Passifs dérivés	1 004 212	–
	1 099 037	105 162
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	83 919 105	61 222 878
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie :		
Catégorie A	2 849 671	3 207 340
Catégorie E	526 849	400 722
Catégorie F	76 140 641	55 439 149
Catégorie F (en USD)	829 369	105 963
Catégorie O	3 572 575	2 069 704
	83 919 105	61 222 878
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :		
Catégorie A	9,86	9,48
Catégorie E	9,87	9,48
Catégorie F	9,86	9,47
Catégorie F (en USD)	15,37	13,52
Catégorie O	9,87	9,48

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de capital PenderFund Ltée :

(signed) "David Barr"

David Barr

Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi

Administrateur

Fonds univers obligataire Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Distributions de fonds sous-jacents	880 587	869 918
Intérêts à distribuer	2 141 679	2 056 060
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	4 849	3 502
Profit (perte) de change	48 604	(4 406)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	198 551	(2 985 637)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	2 562 622	5 137 858
Total des produits	5 836 892	5 077 295
Charges		
Frais d'administration (note 4)	361 429	383 035
Frais de gestion (note 4)	80 292	85 506
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 057	1 288
Coûts d'opérations	783	2 423
Total des charges	443 561	472 252
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(1 057)	(1 288)
Charges nettes	442 504	470 964
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 394 388	4 606 331
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	198 344	198 281
Catégorie A (en USD)	–	112
Catégorie E	35 055	24 823
Catégorie F	4 744 324	4 225 760
Catégorie F (en USD)	154 499	7 098
Catégorie O	262 166	150 257
	5 394 388	4 606 331
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,68	0,55
Catégorie A (en USD)	–	0,22
Catégorie E	0,80	0,64
Catégorie F	0,73	0,59
Catégorie F (en USD)	2,60	0,81
Catégorie O	0,81	0,63

Fonds univers obligataire Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 207 340	3 398 434
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	198 344	198 281
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	761 285	380 604
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	60 637	65 314
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 292 404)	(737 882)
	(470 482)	(291 964)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(85 531)	(97 411)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(85 531)	(97 411)
Solde à la clôture de l'exercice	2 849 671	3 207 340

Catégorie A (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	6 726
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	112
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	65
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(6 838)
	–	(6 773)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(65)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	(65)
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	400 722	334 259
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	35 055	24 823
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	242 072	41 640
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	15 904	12 956
Montants versés au rachat de parts rachetables	(151 000)	–
	106 976	54 596
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(15 904)	(12 956)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(15 904)	(12 956)
Solde à la clôture de l'exercice	526 849	400 722

Fonds univers obligataire Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	55 439 149	86 293 682
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 744 324	4 225 760
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	39 413 295	27 522 171
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 057 488	1 270 496
Montants versés au rachat de parts rachetables	(22 224 266)	(61 604 261)
	18 246 517	(32 811 594)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 289 349)	(2 268 699)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(2 289 349)	(2 268 699)
Solde à la clôture de l'exercice	76 140 641	55 439 149
Catégorie F (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	105 963	184 669
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	154 499	7 098
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 345 203	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	28 146	241
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 773 535)	(81 869)
	599 814	(81 628)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(30 907)	(4 176)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(30 907)	(4 176)
Solde à la clôture de l'exercice	829 369	105 963

Fonds univers obligataire Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 069 704	1 933 447
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	262 166	150 257
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 167 264	385 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	134 761	91 173
Montants versés au rachat de parts rachetables	(926 559)	(399 000)
	1 375 466	77 173
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(134 761)	(91 173)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(134 761)	(91 173)
Solde à la clôture de l'exercice	3 572 575	2 069 704
	2024	2023
Total pour le Fonds	(en \$)	(en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	61 222 878	92 151 217
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 394 388	4 606 331
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	44 929 119	28 329 415
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 296 936	1 440 245
Montants versés au rachat de parts rachetables	(26 367 764)	(62 829 850)
	19 858 291	(33 060 190)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 556 452)	(2 474 480)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(2 556 452)	(2 474 480)
Solde à la clôture de l'exercice	83 919 105	61 222 878

Fonds univers obligataire Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 394 388	4 606 331
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Distributions de fonds sous-jacents	(880 587)	(869 918)
Intérêts à distribuer	(2 141 679)	(2 056 060)
(Profit) perte de change	(48 604)	4 406
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente de placements	(180 515)	2 880 616
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(3 909 218)	(4 825 587)
Autres débiteurs	-	6 113
Actifs et passifs dérivés	1 346 596	(312 271)
Frais de gestion et d'administration à payer	8 672	(11 424)
	(410 947)	(577 794)
Produit de la sortie de placements	19 686 340	48 759 758
Montants versés à l'achat de placements	(37 289 447)	(31 136 319)
Distributions reçues de fonds sous-jacents	880 587	869 918
Intérêts reçus	2 086 236	2 043 383
	(15 047 231)	19 958 946
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	44 756 249	28 532 991
Montants versés au rachat de parts rachetables	(26 251 484)	(62 679 150)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1 259 516)	(1 034 235)
	17 245 249	(35 180 394)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 198 018	(15 221 448)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	530 290	15 756 144
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	48 604	(4 406)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	2 776 912	530 290

Fonds univers obligataire Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre de parts / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Fonds communs de placement				
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	CAD	1 493 549	16 371 364	17 407 908
Total des fonds communs de placement (20,7 %)			16 371 364	17 407 908
Obligations de sociétés				
Canada (32,2 %)				
Corporation Cameco, remboursable, 2,95 %, 2027-10-21	CAD	2 650 000	2 514 057	2 605 561
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, remboursable, 3,20 %, 2028-07-31	CAD	2 000 000	1 899 600	1 982 807
Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,15 %, 2029-03-13	CAD	1 100 000	1 178 033	1 082 461
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,85 %, 2027-05-21	CAD	1 100 000	1 139 660	1 082 507
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,98 %, 2030-03-04	CAD	1 955 000	1 848 226	1 858 684
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	CAD	2 200 000	2 440 282	2 242 361
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	CAD	2 000 000	1 769 436	1 984 115
Les Compagnies Loblaw Limitée, remboursable, 4,49 %, 2028-12-11	CAD	2 500 000	2 478 037	2 582 017
Les Compagnies Loblaw Limitée, remboursable, 2,28 %, 2030-05-07	CAD	2 000 000	1 733 300	1 865 288
Thomson Reuters Corp., remboursable, 2,24 %, 2025-05-14	CAD	4 700 000	4 596 550	4 678 818
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	CAD	5 000 000	4 721 090	4 937 887
			26 318 271	26 902 506
États-Unis (23,5 %)				
Duke Energy Corp., convertible, 4,13 %, 2026-04-15	USD	1 000 000	1 476 456	1 480 574
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	USD	1 000 000	1 431 250	1 430 263
FirstEnergy Corp., remboursable, 2,65 %, 2030-03-01	USD	2 000 000	2 499 764	2 550 307
McDonald's Corporation, remboursable, 4,86 %, 2031-05-21	CAD	4 000 000	4 174 880	4 177 672
Occidental Petroleum Corporation, remboursable, 4,10 %, 2047-02-15	USD	2 000 000	1 841 523	1 979 727
Ohio Edison Co., remboursable, 8,25 %, 2038-10-15	USD	750 000	1 326 042	1 335 111
OPKO Health Inc., convertible, 3,75 %, 2029-01-15	USD	500 000	668 325	1 004 418
PNM Resources Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2054-06-01	USD	1 000 000	1 340 097	1 671 307
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	USD	2 000 000	2 551 428	2 872 144
Verisign, Inc., remboursable, 2,70 %, 2031-06-15	USD	1 000 000	1 179 545	1 233 462
			18 489 310	19 734 985
Obligations étrangères (6,9 %)				
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 2,30 %, 2029-06-22	CAD	2 000 000	1 850 140	1 886 212
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 5,22 %, 2031-09-16	CAD	2 000 000	2 124 900	2 121 712
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,75 %, 2047-09-21	USD	1 800 000	1 494 760	1 780 702
			5 469 800	5 788 626
Total des obligations de sociétés (62,6 %)			50 277 381	52 426 117

Fonds univers obligataire Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre de parts / valeur nominale (en \$)	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations d'État				
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2029-06-01	CAD	3 500 000	3 354 155	3 411 169
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2033-06-01	CAD	2 300 000	2 154 027	2 229 514
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,00 %, 2031-12-01	CAD	1 000 000	2 218 558	2 089 913
Gouvernement du Canada, rendement réel, 3,00 %, 2036-12-01	CAD	750 000	1 385 559	1 384 355
Trésor des États-Unis, 3,50 %, 2033-02-15	USD	1 000 000	1 277 296	1 337 783
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	USD	1 814 256	1 393 707	1 416 495
Total des obligations d'État (14,1 %)			11 783 302	11 869 229
Total des placements (97,4 %)			78 432 047	81 703 254

	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2025-01-22	1,37	15 227 525 USD	20 868 700 CAD	(1 004 212)
Total des passifs dérivés (-1,2 %)				(1 004 212)
Trésorerie (découvert bancaire) (3,3 %)				2 776 912
Autres actifs diminués des passifs (0,5 %)				443 151
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				83 919 105

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	53 796 795	22 695 534
Débiteurs liés aux placements vendus	–	7 000 074
Souscriptions à recevoir	15 741 873	1 717 869
Dividendes à recevoir	195 951	578 199
Intérêts à recevoir	24 394 668	16 070 951
Actifs dérivés	–	13 708 936
Placements	2 257 833 890	1 399 039 669
	2 351 963 177	1 460 811 232
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	2 159 333	1 418 050
Créditeurs liés aux placements achetés	13 065 432	2 078 988
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	1 664 193	1 456 411
Charges à payer	2 412	1 325
Passifs dérivés	71 787 934	1 237 791
	88 679 304	6 192 565
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 263 283 873	1 454 618 667
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	114 321 441	93 692 444
Catégorie A (en USD)	2 955 894	2 093 801
Catégorie E	4 497 973	3 797 313
Catégorie F	563 066 328	412 033 652
Catégorie F (en USD)	36 094 942	19 577 114
Catégorie H	127 028 875	86 140 063
Catégorie H (en USD)	9 085 466	6 641 091
Catégorie I	1 283 169 772	768 652 426
Catégorie I (en USD)	57 133 052	27 301 931
Catégorie N	13 552 270	–
Catégorie N (en USD)	–	7 071
Catégorie O	45 418 117	31 323 227
Catégorie U	6 959 743	3 358 534
	2 263 283 873	1 454 618 667

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États de la situation financière (suite)

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :		
Catégorie A	13,25	11,89
Catégorie A (en USD)	17,03	14,22
Catégorie E	10,63	9,54
Catégorie F	13,28	11,91
Catégorie F (en USD)	16,81	14,03
Catégorie H	11,80	10,58
Catégorie H (en USD)	16,14	13,47
Catégorie I	11,49	10,29
Catégorie I (en USD)	16,18	13,51
Catégorie N	10,59	–
Catégorie N (en USD)	–	13,54
Catégorie O	11,66	10,44
Catégorie U	11,89	10,08

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signed) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	97 528 347	77 949 453
Revenu de dividendes	9 774 962	7 811 205
Autres produits	–	235
Profit (perte) de change	1 842 930	(7 604)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	120 710 709	(11 770 552)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	75 679 257	47 803 109
Total des produits	305 536 205	121 785 846
Charges		
Frais d'administration (note 4)	10 216 953	8 434 728
Frais de gestion (note 4)	10 192 967	8 604 903
Coûts d'opérations	877 400	500 716
Retenues d'impôt (note 6)	510 697	486 139
Honoraires du comité d'examen indépendant	30 635	29 160
Total des charges	21 828 652	18 055 646
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(30 635)	(29 160)
Charges nettes	21 798 017	18 026 486
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	283 738 188	103 759 360
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	14 779 057	6 009 148
Catégorie A (en USD)	534 034	118 338
Catégorie E	677 657	289 689
Catégorie F	73 199 560	29 902 418
Catégorie F (en USD)	5 292 164	1 158 378
Catégorie H	15 239 727	5 902 319
Catégorie H (en USD)	1 730 545	397 265
Catégorie I	155 317 031	54 908 572
Catégorie I (en USD)	8 859 565	1 836 638
Catégorie N	747 487	35
Catégorie N (en USD)	629	130 562
Catégorie O	6 216 795	2 811 869
Catégorie U	1 143 937	294 129
	283 738 188	103 759 360
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :		
Catégorie A	1,85	0,74
Catégorie A (en USD)	3,48	0,67
Catégorie E	1,63	0,74
Catégorie F	1,97	0,84
Catégorie F (en USD)	3,54	0,78
Catégorie H	1,69	0,67
Catégorie H (en USD)	3,31	0,69
Catégorie I	1,73	0,73
Catégorie I (en USD)	3,51	0,80
Catégorie N	0,79	0,07
Catégorie N (en USD)	1,20	0,82
Catégorie O	1,86	0,85
Catégorie U	2,37	0,87

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	93 692 444	95 980 339
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 779 057	6 009 148
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	42 617 862	17 577 511
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 006 944	2 844 601
Montants versés au rachat de parts rachetables	(35 928 138)	(25 129 130)
	9 696 668	(4 707 018)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(3 846 728)	(3 590 025)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 846 728)	(3 590 025)
Solde à la clôture de l'exercice	114 321 441	93 692 444

Catégorie A (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 093 801	2 773 052
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	534 034	118 338
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 841 434	652 525
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	65 629	66 660
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 487 478)	(1 423 081)
	419 585	(703 896)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(91 526)	(93 693)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(91 526)	(93 693)
Solde à la clôture de l'exercice	2 955 894	2 093 801

Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 797 313	3 542 731
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	677 657	289 689
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	124 116	235 941
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	223 265	194 644
Montants versés au rachat de parts rachetables	(101 113)	(271 048)
	246 268	159 537
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(223 265)	(194 644)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(223 265)	(194 644)
Solde à la clôture de l'exercice	4 497 973	3 797 313

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	412 033 652	402 879 884
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	73 199 560	29 902 418
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	286 919 493	179 926 520
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13 131 705	11 545 109
Montants versés au rachat de parts rachetables	(200 108 123)	(192 731 330)
	99 943 075	(1 259 701)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(22 109 959)	(19 488 949)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(22 109 959)	(19 488 949)
Solde à la clôture de l'exercice	563 066 328	412 033 652

Catégorie F (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	19 577 114	20 874 417
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 292 164	1 158 378
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	23 410 603	5 375 999
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	876 465	757 092
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 982 749)	(7 629 155)
	12 304 319	(1 496 064)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 078 655)	(959 617)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(1 078 655)	(959 617)
Solde à la clôture de l'exercice	36 094 942	19 577 114

Catégorie H	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	86 140 063	88 359 819
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 239 727	5 902 319
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	41 354 110	12 549 352
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 403 340	3 118 760
Montants versés au rachat de parts rachetables	(14 890 456)	(20 051 511)
	29 866 994	(4 383 399)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(4 217 909)	(3 738 676)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(4 217 909)	(3 738 676)
Solde à la clôture de l'exercice	127 028 875	86 140 063

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie H (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 641 091	7 373 484
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 730 545	397 265
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 243 288	1 066 045
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	279 332	294 107
Montants versés au rachat de parts rachetables	(491 319)	(2 174 795)
	1 031 301	(814 643)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(317 471)	(315 015)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(317 471)	(315 015)
Solde à la clôture de l'exercice	9 085 466	6 641 091

Catégorie I	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	768 652 426	708 267 345
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	155 317 031	54 908 572
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	569 371 980	268 075 568
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	25 560 738	19 880 248
Montants versés au rachat de parts rachetables	(187 985 134)	(246 045 365)
	406 947 584	41 910 451
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(47 747 269)	(36 433 942)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(47 747 269)	(36 433 942)
Solde à la clôture de l'exercice	1 283 169 772	768 652 426

Catégorie I (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	27 301 931	36 726 047
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 859 565	1 836 638
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	30 281 812	7 878 955
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 255 242	892 285
Montants versés au rachat de parts rachetables	(8 744 853)	(18 560 868)
	22 792 201	(9 789 628)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 820 645)	(1 471 126)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 820 645)	(1 471 126)
Solde à la clôture de l'exercice	57 133 052	27 301 931

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie N	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	4 660
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	747 487	35
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 936 197	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	125 001	84
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(4 695)
	13 061 198	(4 611)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(256 415)	(84)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(256 415)	(84)
Solde à la clôture de l'exercice	13 552 270	–

Catégorie N (en USD)	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	7 071	2 443 641
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	629	130 562
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	6 678
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	162	286
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 700)	(2 466 443)
	(7 538)	(2 459 479)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(162)	(107 653)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(162)	(107 653)
Solde à la clôture de l'exercice	–	7 071

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	31 323 227	43 579 903
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 216 795	2 811 869
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 061 839	2 108 401
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 163 060	1 962 096
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 183 744)	(17 176 946)
	10 041 155	(13 106 449)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 163 060)	(1 962 096)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(2 163 060)	(1 962 096)
Solde à la clôture de l'exercice	45 418 117	31 323 227

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	283 738 188	103 759 360
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(97 528 347)	(77 949 453)
Revenu de dividendes	(9 774 962)	(7 811 205)
(Profit) perte de change	(1 842 930)	7 604
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(137 350 049)	1 094 432
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(159 938 336)	(23 790 825)
Actifs et passifs dérivés	84 259 079	(24 008 996)
Frais de gestion et d'administration à payer	741 283	12 040
Charges à payer	1 087	(212)
	(37 694 987)	(28 687 255)
Produit de la sortie de placements	995 805 304	869 179 364
Montants versés à l'achat de placements	(1 539 323 001)	(892 065 071)
Dividendes reçus	10 157 210	7 825 464
Intérêts reçus	89 203 009	79 626 195
	(481 852 465)	35 878 697
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	846 052 430	463 939 428
Montants versés au rachat de parts rachetables	(301 159 453)	(505 235 343)
Distributions versées aux porteurs de parts	(33 782 181)	(26 842 829)
	511 110 796	(68 138 744)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	29 258 331	(32 260 047)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	22 695 534	54 963 185
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	1 842 930	(7 604)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	53 796 795	22 695 534

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations de sociétés et prêts aux entreprises				
Canada (19,8 %)				
Air Canada, certificats de transfert d'Air Canada de catégorie A, série 2013-1, 4,13 %, 2026-11-15	USD	1 426 087	1 720 471	2 029 665
Air Canada, certificats de transfert d'Air Canada de catégorie A, série 2015-1, amortissables, 3,60 %, 2028-09-15	USD	531 757	641 807	744 391
Air Canada, certificats de transfert d'Air Canada de catégorie A, série 2015-2, amortissables, 4,13 %, 2029-06-15	USD	2 832 561	3 298 226	3 893 453
Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,15 %, 2029-03-13	CAD	7 400 000	7 915 318	7 282 012
Canopy Growth Corporation, prêt à terme, 12,97 %, 2027-09-20	USD	4 003 099	5 213 868	5 006 201
Chemtrade Logistics Income Fund, convertible, remboursable, 6,25 %, 2027-08-31	CAD	1 970 000	2 103 252	2 319 675
Chemtrade Logistics Income Fund, convertible, remboursable, 7,00 %, 2028-06-30	CAD	8 654 000	8 661 358	9 216 077
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 3,53 %, 2029-06-11	CAD	5 800 000	6 240 580	5 710 011
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,98 %, 2030-03-04	CAD	1 545 000	1 530 314	1 468 883
Cineplex Inc., remboursable, 7,75 %, 2030-03-01	CAD	8 472 072	8 564 276	11 564 378
Conifex Timber Inc., tranche 1, prêt à terme, 14,00 %, 2029-06-12	CAD	22 500 000	22 500 000	22 500 000
Conifex Timber Inc., tranche 2, prêt à terme, 14,00 %, 2025-12-12	CAD	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Doman Building Materials Group Ltd., remboursable, 7,50 %, 2027-09-17	CAD	3 500 000	3 500 000	3 555 108
Dye & Durham Ltd., convertible, remboursable, 3,75 %, 2026-03-01	CAD	6 000 000	5 561 250	5 844 000
Equinox Gold Corp., convertible, remboursable, 4,75 %, 2028-10-15	USD	15 999 000	22 080 786	25 211 297
Equinox Gold Corp., convertible, 4,75 %, 2025-09-10	USD	25 000 000	36 313 275	36 654 975
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	CAD	3 000 000	2 968 500	3 057 765
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,23 %, 2029-06-14	CAD	3 000 000	2 806 500	3 046 207
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	CAD	21 400 000	20 684 244	21 230 031
Fairfax India Holdings Corporation, remboursable, 5,00 %, 2028-02-26	USD	10 000 000	12 331 398	13 304 750
First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	USD	37 650 000	41 772 304	46 112 127
NFI Group Inc., convertible, remboursable, 5,00 %, 2027-01-15	CAD	12 392 000	10 252 839	11 784 792
Obsidian Energy Ltd., remboursable, 11,95 %, 2027-07-27	CAD	6 528 000	6 514 064	6 838 080
Ontario Power Generation Inc., remboursable, 3,22 %, 2030-04-08	CAD	8 000 000	8 601 850	7 806 641
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	USD	17 550 000	24 130 590	24 537 787
SSR Mining Inc., remboursable, 2,50 %, 2039-04-01	USD	21 987 000	30 171 875	30 155 166
Strathcona Resources Ltd., remboursable, 6,88 %, 2026-08-01	USD	1 000 000	1 439 250	1 439 290
Surge Energy Inc., convertible, remboursable, 8,50 %, 2028-12-31	CAD	5 122 000	5 122 000	5 384 503
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 7,25 %, 2027-05-10	CAD	8 350 000	7 916 625	8 468 292
Telesat Canada / Telesat LLC, remboursable, 4,88 %, 2027-06-01	USD	1 097 000	689 381	855 183
Telesat LLC, prêt à terme, 7,53 %, 2026-12-07	USD	14 500 000	9 638 598	11 841 444
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	CAD	38 000 000	38 000 000	38 000 000
Thomson Reuters Corp., remboursable, 2,24 %, 2025-05-14	CAD	33 408 000	32 506 303	33 257 439
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	CAD	36 791 000	34 354 118	36 333 967
			428 245 220	448 953 590

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
États-Unis (52,4 %)				
Accelerate Diagnostics, Inc., 5,00 %, 2026-12-15	USD	2 096 272	2 091 487	1 205 314
Accelerate Diagnostics, Inc., convertible, 5,00 %, 2026-12-15	USD	4 000 000	5 287 200	2 299 920
AMC Networks Inc., remboursable, 10,25 %, 2029-01-15	USD	7 185 000	9 825 002	11 010 868
AMC Networks Inc., remboursable, 4,25 %, 2029-02-15	USD	5 000 000	4 849 404	5 649 978
AMC Networks Inc., convertible, 4,25 %, 2029-02-15	USD	3 990 000	4 799 871	5 857 303
American Tire Distributors Inc., prêt à terme, 0,00 %, 2028-10-23	USD	27 010 821	23 772 930	17 472 017
Ascend Wellness Holdings, Inc., remboursable, 12,75 %, 2029-07-16	USD	3 000 000	4 110 885	4 247 665
Bandwidth Inc., convertible, remboursable, 0,50 %, 2028-04-01	USD	11 500 000	10 035 127	13 260 137
Beyond Meat Inc., coupon zéro, convertible, remboursable, 2027-03-15	USD	56 500 000	18 356 453	12 740 735
Block Financial LLC, remboursable, 5,25 %, 2025-10-01	USD	2 290 000	3 094 197	3 295 895
Block Financial LLC, remboursable, 2,50 %, 2028-07-15	USD	755 000	873 435	987 880
Burford Capital Finance LLC, 6,13 %, 2025-08-12	USD	9 000 000	11 469 376	12 956 650
Cardlytics Inc., convertible, 4,25 %, 2029-04-01	USD	29 460 000	23 049 883	23 895 932
Cardlytics Inc., convertible, remboursable, 1,00 %, 2025-09-15	USD	9 018 000	11 376 002	11 699 034
Centrus Energy Corp., remboursable, 8,25 %, 2027-02-28	USD	21 203 990	28 541 199	30 174 879
CrowdStrike Holdings, Inc., remboursable, 3,00 %, 2029-02-15	USD	15 000 000	18 442 765	19 641 644
Crown Finance US Inc., prêt à terme, 9,80 %, 2031-12-02	USD	16 195 000	22 323 617	23 319 544
Delek Logistics Partners, LP, remboursable, 7,13 %, 2028-06-01	USD	11 385 000	14 999 269	16 367 594
Desktop Metal Inc., convertible, remboursable, 6,00 %, 2027-05-15	USD	19 948 000	20 006 491	22 437 603
Duke Energy Corp., convertible, 4,13 %, 2026-04-15	USD	21 000 000	30 960 792	31 092 044
Embecta Corp., remboursable, 5,00 %, 2030-02-15	USD	2 000 000	2 376 163	2 651 391
Emergent BioSolutions Inc., remboursable, 3,88 %, 2028-08-15	USD	24 936 700	18 313 509	29 358 443
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	USD	24 000 000	34 350 000	34 326 306
Eventbrite Inc., convertible, remboursable, 0,75 %, 2026-09-15	USD	3 500 000	4 031 584	4 456 993
Fair Isaac Corp., remboursable, 5,25 %, 2026-05-15	USD	8 000 000	11 129 951	11 478 265
Fair Isaac Corp., remboursable, 4,00 %, 2028-06-15	USD	33 750 000	45 331 271	45 820 014
FirstEnergy Corp., série B, remboursable, 3,90 %, 2027-07-15	USD	2 210 000	2 894 078	3 095 844
FirstEnergy Transmission LLC, remboursable, 2,87 %, 2028-09-15	USD	5 000 000	6 082 850	6 665 529
Forum Energy Technologies, Inc., remboursable, 10,50 %, 2029-11-07	USD	9 500 000	13 202 625	13 621 636
Gartner, Inc., remboursable, 4,50 %, 2028-07-01	USD	12 000 000	15 472 792	16 830 451
Gartner, Inc., remboursable, 3,75 %, 2030-10-01	USD	14 316 000	18 205 679	18 813 232
Great Lakes Dredge & Dock Corporation, remboursable, 5,25 %, 2029-06-01	USD	3 720 000	4 028 796	5 002 321
Hecla Mining Co., remboursable, 7,25 %, 2028-02-15	USD	9 308 000	12 702 392	13 528 608
Herbalife Nutrition Ltd. / HLF Financing Inc., remboursable, 7,88 %, 2025-09-01	USD	15 741 000	21 171 185	22 663 144
Hologic Inc., remboursable, 4,63 %, 2028-02-01	USD	5 000 000	6 364 702	7 006 131
Hologic Inc., remboursable, 3,25 %, 2029-02-15	USD	8 000 000	9 271 177	10 409 962
Ironwood Pharmaceuticals, Inc., convertible, 1,50 %, 2026-06-15	USD	3 000 000	3 548 742	3 962 027
Jervois Mining USA Ltd., remboursable, 12,50 %, 2026-07-20	USD	11 800 000	14 690 729	14 676 377
Liberty TripAdvisor Holdings Inc., convertible, encaissable par anticipation, 0,50 %, 2051-06-30	USD	18 125 000	17 947 662	25 745 044
Lucid Group, Inc., 1,25 %, 2026-12-15	USD	53 270 000	36 310 887	60 492 639
Magnite, Inc., convertible, 0,25 %, 2026-03-15	USD	4 225 000	4 890 725	5 676 435
Magnite, Inc., prêt à terme, 8,32 %, 2031-02-06	USD	3 970 000	5 393 897	5 785 143

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
États-Unis (52,4 %) (suite)				
McDonald's Corporation, remboursable, 3,13 %, 2025-03-04	CAD	24 559 184	24 843 260	24 542 754
MP Materials Corp., convertible, remboursable, 3,00 %, 2030-03-01	USD	6 000 000	8 222 386	8 921 390
MSCI Inc., remboursable, 4,00 %, 2029-11-15	USD	6 000 000	7 130 497	8 140 516
MSCI Inc., remboursable, 3,63 %, 2030-09-01	USD	11 983 000	15 272 664	15 743 046
Occidental Petroleum Corporation, remboursable, 4,10 %, 2047-02-15	USD	4 818 000	4 270 468	4 769 163
OPKO Health Inc., convertible, 3,75 %, 2029-01-15	USD	10 434 000	13 678 540	20 960 199
Paramount Global, remboursable, 5,85 %, 2043-09-01	USD	5 000 000	5 733 288	6 258 150
PNM Resources Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2054-06-01	USD	13 500 000	18 722 060	22 562 651
Porch Group Inc., convertible, remboursable, 0,75 %, 2026-09-15	USD	3 000 000	3 382 350	3 430 474
Porch Group Inc., convertible, remboursable, 6,75 %, 2028-10-01	USD	15 000 000	15 318 386	17 896 253
Revance Therapeutics Inc., convertible, remboursable, 1,75 %, 2027-02-15	USD	24 950 000	25 938 042	34 295 305
Rivian Holdings LLC, 11,31 %, 2026-10-15	USD	28 155 000	38 074 775	40 756 162
Science Applications International Corp., remboursable, 4,88 %, 2028-04-01	USD	13 988 000	17 536 181	19 362 953
Spirit Airlines, Inc., convertible, remboursable, 0,00 %, 2026-05-15	USD	10 850 000	5 170 322	5 068 808
SS&C Technologies, Inc., remboursable, 5,50 %, 2027-09-30	USD	15 365 000	20 761 062	21 895 190
Stem Inc., convertible, 0,50 %, 2028-12-01	USD	55 105 000	32 187 612	22 575 044
Stem Inc., convertible, remboursable, 4,25 %, 2030-04-01	USD	21 850 000	15 691 604	8 595 885
Stillwater Mining Company, remboursable, 4,50 %, 2029-11-16	USD	7 838 000	8 264 674	9 473 058
Stillwater Mining Company, convertible, 4,25 %, 2028-11-28	USD	17 800 000	26 675 605	23 593 192
Sunnova Energy International, Inc., convertible, 0,25 %, 2026-12-01	USD	2 500 000	2 305 181	2 161 742
TerrAscend USA, Inc., prêt à terme, 12,75 %, 2028-08-01	USD	9 000 000	11 861 843	12 613 624
Topaz Solar Farms LLC, remboursable, 5,75 %, 2039-09-30	USD	10 147 489	14 851 180	14 225 565
TreeHouse Foods Inc., remboursable, 4,00 %, 2028-09-01	USD	9 720 000	10 325 441	12 696 239
Trulieve Cannabis Corp., remboursable, 8,00 %, 2026-10-06	USD	28 208 000	35 371 681	39 807 799
Tutor Perini Corporation, prêt à terme, 10,19 %, 2027-08-18	USD	4 927	6 261	7 110
Unisys Corporation, remboursable, 6,88 %, 2027-11-01	USD	9 435 000	10 734 498	13 231 859
Varex Imaging Corporation, remboursable, 7,88 %, 2027-10-15	USD	12 023 000	15 497 272	17 699 502
Verisign, Inc., remboursable, 5,25 %, 2025-04-01	USD	3 600 000	4 868 262	5 174 573
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	USD	31 362 000	41 429 900	45 038 095
Verisign, Inc., remboursable, 2,70 %, 2031-06-15	USD	13 500 000	16 031 220	16 651 735
Viasat, Inc., remboursable, 5,63 %, 2027-04-15	USD	3 850 000	4 912 046	5 362 299
Viasat, Inc., remboursable, 7,50 %, 2031-05-30	USD	15 600 000	15 219 260	15 616 972
W&T Offshore Inc., remboursable, 11,75 %, 2026-02-01	USD	13 705 000	19 083 031	19 965 395
Wolfspeed Inc., convertible, remboursable, 1,75 %, 2026-05-01	USD	9 929 000	12 491 190	12 702 473
			1 097 838 823	1 183 473 746
Obligations étrangères (9,6 %)				
Energiean PLC, remboursable, 6,50 %, 2027-04-30	USD	16 500 000	22 777 727	23 675 672
Golar LNG Ltd., remboursable, 7,75 %, 2029-09-19	USD	4 000 000	5 425 400	5 724 957
Grupo FAMSA, S.A.B. de C.V., remboursable, 9,75 %, 2024-12-15	USD	5 887 000	7 128 006	253 868
McDermott International Ltd., prêt à terme, 7,47 %, 2027-06-30	USD	85 929	116 249	61 760
McDermott International Ltd., prêt à terme, 8,47 %, 2027-12-31	USD	34 705 825	29 093 122	18 957 397

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations étrangères (9,6 %) (suite)				
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 2,30 %, 2029-06-22	CAD	2 000 000	1 836 000	1 886 212
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 5,22 %, 2031-09-16	CAD	5 000 000	5 231 350	5 304 280
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,50 %, 2027-03-13	USD	5 000 000	6 167 074	6 954 299
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,63 %, 2035-06-15	USD	5 000 000	5 287 583	5 666 122
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,75 %, 2047-09-21	USD	18 800 000	15 775 955	18 598 438
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,35 %, 2048-02-12	USD	6 500 000	5 236 099	6 145 344
Petróleos Mexicanos, remboursable, 7,69 %, 2050-01-23	USD	7 000 000	7 019 431	7 599 036
Petróleos Mexicanos, amortissable, remboursable, 6,70 %, 2032-02-16	USD	16 680 000	17 585 185	20 876 826
Seaspan Corp., remboursable, 5,50 %, 2029-08-01	USD	16 917 000	19 217 570	22 733 738
SFL Corporation Ltd., remboursable, 8,88 %, 2027-02-01	USD	2 000 000	2 681 590	2 942 179
Spirit Loyalty Cayman Ltd., remboursable, 0,00 %, 2025-09-20	USD	47 735 906	38 444 786	53 522 022
StoneCo Ltd., remboursable, 3,95 %, 2028-06-16	USD	12 500 000	12 058 534	16 327 725
			201 081 661	217 229 875
Total des obligations de sociétés et des prêts aux entreprises (81,8 %)			1 727 165 704	1 849 657 211
Fonds d'investissement à capital fixe				
Aberdeen Standard Physical Platinum Shares ETF	USD	250 000	30 387 047	29 845 055
Morgan Stanley Emerging Markets Domestic Debt Fund, Inc.	USD	14 146	85 326	92 317
Nuveen AMT-Free Quality Municipal Income Fund	USD	265 000	3 578 124	4 296 826
Nuveen Quality Municipal Income Fund	USD	335 000	4 822 729	5 614 823
Western Asset / Claymore Inflation-Linked Opportunities & Income Fund	USD	898 251	11 260 064	10 678 149
Western Asset Emerging Markets Debt Fund Inc.	USD	28	373	387
Western Asset Inflation - Linked Income Fund	USD	132	1 546	1 518
			50 135 209	50 529 075
Total des Fonds d'investissement à capital fixe (2,2 %)			50 135 209	50 529 075
Actions ordinaires				
ATD New Holdings Inc.	USD	201 863	5 492 082	206
Cineworld Group plc	USD	37 000	995 705	1 316 345
Cineworld Parent Ltd.	USD	754 147	21 510 813	26 830 203
Copper Property CTL Pass Through Trust	USD	1 086 572	14 561 897	19 117 569
Forum Energy Technologies Inc.	USD	199 122	6 639 000	4 433 670
GTT Communications, Inc.	USD	44 891	1 247 084	1 064 721
McDermott International Ltd.	USD	20 312 898	18 319 156	4 087 829
PHI Group Inc.	USD	135 339	1 409 994	4 873 303
			70 175 731	61 723 846
Total des actions ordinaires (2,7 %)			70 175 731	61 723 846

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations d'État				
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,25 %, 2026-12-01	CAD	3 000 000	5 938 642	5 857 544
Gouvernement du Canada, rendement réel, 3,00 %, 2036-12-01	CAD	8 900 000	16 150 691	16 427 678
Gouvernement du Canada, rendement réel, 2,00 %, 2041-12-01	CAD	15 040 000	23 332 443	23 397 385
Gouvernement du Canada, rendement réel, 1,50 %, 2044-12-01	CAD	13 980 000	19 528 347	19 411 210
Trésor des États-Unis, 1,75 %, 2028-01-15	USD	17 327 280	24 529 584	24 729 480
Trésor des États-Unis, 4,00 %, 2028-02-29	USD	5 000 000	6 948 011	7 122 256
Trésor des États-Unis, 4,88 %, 2028-10-31	USD	5 000 000	6 939 789	7 317 238
Trésor des États-Unis, 3,75 %, 2028-12-31	USD	6 000 000	7 921 025	8 431 992
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 3,38 %, 2032-04-15	USD	12 892 820	19 586 976	20 079 438
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 1,00 %, 2046-02-15	USD	6 398 461	7 091 162	6 937 383
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	USD	38 439 549	29 958 238	30 011 991
Total des obligations d'État (7,5 %)			167 924 908	169 723 595
Placements à court terme				
Gouvernement du Canada, 3,11 %, 2025-01-03	CAD	30 000 000	29 936 400	29 936 400
Gouvernement du Canada, 3,07 %, 2025-02-12	CAD	20 000 000	19 908 200	19 908 200
Total des placements à court terme (2,2 %)			49 844 600	49 844 600
Actions privilégiées				
BCE Inc., série AB, 6,95 %, convertible	CAD	10 100	163 027	166 953
BCE Inc., série AD, 6,95 %, convertible	CAD	4 600	73 901	75 670
BCE Inc., série AE, taux variable, perpétuelles	CAD	5 600	91 332	92 400
BCE Inc., série AL, taux variable, perpétuelles	CAD	1 400	21 107	21 357
BCE Inc., série AN, taux variable, convertible, perpétuelles	CAD	9 600	152 572	153 600
BCE Inc., série S, 5,28 %	CAD	3 200	51 616	51 824
BCE Inc., série Y, taux variable, perpétuelles	CAD	4 200	67 478	69 174
Canadian Utilities Ltd., série AA, 4,90 %	CAD	25 000	454 435	535 750
Canadian Utilities Ltd., série BB, 4,90 %	CAD	116 300	2 320 340	2 463 234
Canadian Utilities Ltd., série CC, 4,50 %	CAD	83 132	1 517 547	1 627 725
Canadian Utilities Ltd., série DD, 4,50 %	CAD	303 900	5 437 317	6 040 013
Canadian Utilities Ltd., série EE, 5,25 %	CAD	150 000	3 179 000	3 354 000
Canadian Utilities Ltd., série HH, 4,75 %	CAD	304 000	5 429 455	6 110 400
Canadian Utilities Ltd., série Y, 5,20 %	CAD	225 600	4 613 662	4 803 024
Capstone Infrastructure Corporation, série A, 3,70 %, remboursable	CAD	31 900	399 088	464 145
Enbridge Inc., série B, 5,20 %	CAD	266 200	5 160 393	5 023 194
Enbridge Inc., série P, 5,92 %	CAD	234 500	3 791 865	4 762 695
Enbridge Inc., série R	CAD	62 500	1 261 250	1 325 000
Enbridge Inc., série 7, 5,99 %	CAD	83 600	1 431 129	1 718 816
Enbridge Inc., série 9, 4,10 %	CAD	3 429	61 276	70 020
Enbridge Inc., série 13, 3,04 %	CAD	122 000	1 764 551	2 344 840
Fairfax Financial Holdings Limited, série M, 5,00 %	CAD	132 300	2 747 373	3 312 792
George Weston Limitée, série III, 5,20 %	CAD	148 300	3 598 496	3 301 158
George Weston Limitée, série IV, 5,20 %	CAD	173 100	3 972 198	3 860 130
George Weston Limitée, série V, 4,75 %	CAD	131 500	3 035 109	2 672 080

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Actions privilégiées (suite)				
Great-West Lifeco Inc., série G, 5,20 %	CAD	100 000	2 014 203	2 170 000
Great-West Lifeco Inc., série H, 4,85 %	CAD	71 700	1 349 334	1 461 963
Great-West Lifeco Inc., série L, 5,65 %	CAD	81 100	1 748 509	1 939 912
Great-West Lifeco Inc., série M, 5,80 %	CAD	100 000	2 381 000	2 438 000
Great-West Lifeco Inc., série P, 5,40 %	CAD	100 000	2 223 000	2 261 000
Great-West Lifeco Inc., série S, 5,25 %	CAD	73 000	1 381 106	1 599 430
Great-West Lifeco Inc., série T, 5,15 %	CAD	55 400	1 058 376	1 177 250
Power Corporation du Canada, série A, 5,60 %	CAD	50 000	1 036 000	1 157 500
Power Corporation du Canada, série G, 5,60 %	CAD	82 700	1 680 595	1 897 138
Corporation Financière Power, série A	CAD	70 700	930 605	940 310
Thomson Reuters Corporation, série 11, 6,95 %	CAD	326 422	3 226 390	4 893 066
Total des actions privilégiées (3,4 %)			69 824 635	76 355 563
Bons de souscription				
Conifex Timber Inc., prix d'exercice : 0,75 \$, échéance : 2029-06-12	CAD	3 600 000	–	–
McDermott International Ltd., tranche A, prix d'exercice : 12,33 \$, échéance : 2027-06-30	USD	173 860	–	–
McDermott International Ltd., tranche B, prix d'exercice : 15,98 \$, échéance : 2027-06-30	USD	193 177	–	–
Total des bons de souscription (0,0 %)			–	–
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(257 378)	
Total des placements (99,8 %)			2 134 813 409	2 257 833 890
	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Passifs dérivés				
BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2025-01-22	1,35	454 682 553 USD	615 973 600 CAD	(37 135 268)
BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2025-04-23	1,37	537 248 756 USD	734 397 200 CAD	(34 652 666)
Total des passifs dérivés (-3,2 %)				(71 787 934)
Trésorerie (découvert bancaire) (2,4 %)				53 796 795
Autres actifs diminués des passifs (1,0 %)				23 441 122
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				2 263 283 873

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	697 143	–
Débiteurs liés aux placements vendus	14 585 182	–
Souscriptions à recevoir	–	1 097 632
Dividendes à recevoir	40 801	57 511
Actifs dérivés	769 151	–
Placements	409 972 151	248 119 626
	426 064 428	249 274 769
Passifs		
Découvert bancaire	–	2 193 565
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	554 361	324 066
Créditeurs liés aux placements achetés	4 500 610	–
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	–	483 031
Charges à payer	124 226	1 002
	5 179 197	3 001 664
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	420 885 231	246 273 105
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	24 760 874	17 505 732
Catégorie B	14 172 453	10 305 797
Catégorie E	6 675 540	3 037 528
Catégorie F	101 949 153	68 427 394
Catégorie G	191 161 186	105 875 924
Catégorie H	2 480 750	–
Catégorie I	24 594 381	16 816 766
Catégorie M	41 624 347	14 112 904
Catégorie N	24 207	20 065
Catégorie O	13 442 340	10 170 995
	420 885 231	246 273 105
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	39,70	25,46
Catégorie B	14,75	9,39
Catégorie E	17,45	11,08
Catégorie F	41,75	26,45
Catégorie G	15,23	9,65
Catégorie H	12,67	–
Catégorie I	19,57	12,44
Catégorie M	9,01	5,75
Catégorie N	24,08	15,09
Catégorie O	43,75	27,12

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signed) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	2 218	231 206
Revenu de dividendes	2 302 132	5 743 739
Profit (perte) de change	(17 877)	22 693
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	40 938 876	(19 799 580)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	113 766 895	31 963 009
Total des produits	156 992 244	18 161 067
Charges		
Frais de gestion (note 4)	2 903 081	2 249 352
Frais d'administration (note 4)	1 983 792	1 468 243
Coûts d'opérations	511 793	455 162
Charges d'intérêts	209 104	–
Honoraires du comité d'examen indépendant	5 882	4 832
Primes de performance (note 4)	–	(193)
Total des charges	5 613 652	4 177 396
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(5 882)	(4 832)
Charges nettes	5 607 770	4 172 564
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	151 384 474	13 988 503
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	9 383 365	860 902
Catégorie B	5 428 602	453 850
Catégorie E	2 244 585	177 905
Catégorie F	39 065 974	4 179 693
Catégorie G	66 730 487	5 552 726
Catégorie H	550 050	–
Catégorie I	9 423 245	1 048 372
Catégorie M	12 541 854	950 705
Catégorie N	9 862	4 942
Catégorie O	6 006 450	759 408
	151 384 474	13 988 503
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	14,53	1,06
Catégorie B	5,31	0,40
Catégorie E	6,81	0,63
Catégorie F	15,64	1,56
Catégorie G	5,67	0,50
Catégorie H	2,71	–
Catégorie I	7,33	0,76
Catégorie M	3,47	0,51
Catégorie N	8,90	1,44
Catégorie O	16,53	2,01

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	17 505 732	20 765 490
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 383 365	860 902
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 692	—
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	1 180 174	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	185 907	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 307 828)	(4 120 660)
	(1 938 055)	(4 120 660)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	(190 168)	—
Remboursement de capital	—	—
	(190 168)	—
Solde à la clôture de l'exercice	24 760 874	17 505 732
Catégorie B	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	10 305 797	14 495 892
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 428 602	453 850
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 046 590	1 987 436
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 608 536)	(6 631 381)
	(1 561 946)	(4 643 945)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
Solde à la clôture de l'exercice	14 172 453	10 305 797
Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 037 528	2 660 006
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 244 585	177 905
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	557 291	621 402
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	1 168 751	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	123 075	48 590
Montants versés au rachat de parts rachetables	(332 615)	(421 785)
	1 516 502	248 207
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	(48 590)
Profit réalisé à la vente de placements	(123 075)	—
Remboursement de capital	—	—
	(123 075)	(48 590)
Solde à la clôture de l'exercice	6 675 540	3 037 528

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	68 427 394	70 142 699
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	39 065 974	4 179 693
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 297 722	20 250 522
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	5 370 244	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	710 322	553 002
Montants versés au rachat de parts rachetables	(12 170 164)	(26 112 863)
	(4 791 876)	(5 309 339)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(172 750)	(585 659)
Profit réalisé à la vente de placements	(579 589)	–
Remboursement de capital	–	–
	(752 339)	(585 659)
Solde à la clôture de l'exercice	101 949 153	68 427 394
Catégorie G	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	105 875 924	93 761 733
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 730 487	5 552 726
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	43 687 571	27 949 725
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	778 592	593 600
Montants versés au rachat de parts rachetables	(24 821 602)	(21 260 175)
	19 644 561	7 283 150
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(721 685)
Profit réalisé à la vente de placements	(1 089 786)	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 089 786)	(721 685)
Solde à la clôture de l'exercice	191 161 186	105 875 924
Catégorie H	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	550 050	–
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	2 104 356	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	8 523	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(173 363)	–
	1 939 516	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(8 816)	–
Remboursement de capital	–	–
	(8 816)	–
Solde à la clôture de l'exercice	2 480 750	–

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie I	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	16 816 766	16 871 593
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 423 245	1 048 372
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	101 579	17 468
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	2 844 696	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	270 762	142 571
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 588 674)	(1 120 667)
	(1 371 637)	(960 628)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(9 028)	(142 571)
Profit réalisé à la vente de placements	(264 965)	–
Remboursement de capital	–	–
	(273 993)	(142 571)
Solde à la clôture de l'exercice	24 594 381	16 816 766
Catégorie M	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	14 112 904	10 185 835
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 541 854	950 705
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	17 704 573	4 050 492
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	852 783	177 089
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 729 625)	(1 074 128)
	15 827 731	3 153 453
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(37 546)	(177 089)
Profit réalisé à la vente de placements	(820 596)	–
Remboursement de capital	–	–
	(858 142)	(177 089)
Solde à la clôture de l'exercice	41 624 347	14 112 904
Catégorie N	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	20 065	95 583
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 862	4 942
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 720)	(80 460)
	(5 720)	(80 460)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	24 207	20 065

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	10 170 995	9 828 525
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 006 450	759 408
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	50 001	–
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	3 387 661	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	211 549
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 172 767)	(416 938)
	(2 735 105)	(205 389)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(211 549)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	(211 549)
Solde à la clôture de l'exercice	13 442 340	10 170 995
	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Total pour le Fonds		
Solde à l'ouverture de l'exercice	246 273 105	238 807 356
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	151 384 474	13 988 503
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	65 449 019	54 877 045
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	16 055 882	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 929 964	1 726 401
Montants versés au rachat de parts rachetables	(57 910 894)	(61 239 057)
	26 523 971	(4 635 611)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(219 324)	(1 887 143)
Profit réalisé à la vente de placements	(3 076 995)	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 296 319)	(1 887 143)
Solde à la clôture de l'exercice	420 885 231	246 273 105

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	151 384 474	13 988 503
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(2 218)	(231 206)
Revenu de dividendes	(2 302 132)	(5 743 739)
(Profit) perte de change	17 877	(22 693)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(40 938 876)	19 799 580
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(113 840 495)	(31 963 009)
Actifs et passifs dérivés	73 600	–
Frais de gestion et d'administration à payer	230 295	46 790
Charges à payer	123 224	271
	(5 254 251)	(4 125 503)
Produit de la sortie de placements et de dérivés	157 014 777	55 858 569
Montants versés à l'achat de placements et de dérivés	(158 378 214)	(60 567 517)
Dividendes reçus	2 318 842	6 068 667
Intérêts reçus	2 218	231 206
	(4 296 628)	(2 534 578)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	64 154 939	51 749 297
Montants versés au rachat de parts rachetables	(56 002 213)	(58 478 259)
Distributions versées aux porteurs de parts	(366 355)	(196 252)
Trésorerie versée dans le cadre de la fusion	(610 667)	–
Autres actifs et passifs reçus dans le cadre de la fusion	29 509	–
	7 205 213	(6 925 214)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 908 585	(9 459 792)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	(2 193 565)	7 243 534
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(17 877)	22 693
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	697 143	(2 193 565)

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation				
Produits de consommation discrétionnaire (7,4 %)				
ATD New Holdings Inc.		85 551	4 959 524	87
D2L Inc.		1 086 138	10 275 676	21 060 217
Groupe Dynamite Inc.		200 000	4 200 000	3 890 000
Kits Eyecare Ltd.		450 000	4 567 500	3 793 500
Unisync Corp.		1 513 800	3 648 258	2 346 390
			27 650 958	31 090 194
Énergie (8,4 %)				
Logan Energy Corp.		14 080 000	10 278 400	9 856 000
McDermott International Ltd.		5 890 715	3 531 272	1 185 465
Saturn Oil & Gas Inc.		3 655 952	9 439 014	7 896 856
TerraVest Industries Inc.		148 100	1 004 347	16 557 580
			24 253 033	35 495 901
Services financiers (1,8 %)				
Burford Capital Ltd.		403 370	7 209 964	7 392 759
Chesswood Group Ltd.		572 380	6 193 572	–
			13 403 536	7 392 759
Soins de santé (14,8 %)				
Clarius Mobile Health Corp., actions privilégiées, série 1		1 123 596	1 000 000	1 536 518
dentalcorp Holdings Ltd.		1 750 407	15 170 986	14 510 874
kneat.com Inc.		2 868 241	10 865 927	16 807 892
The Cannabist Co. Holdings Inc.		2 571 404	1 205 705	244 283
Vitalhub Corp.		1 348 700	7 664 152	15 199 849
Well Health Technologies Corp.		2 096 570	8 659 267	14 382 470
			44 566 037	62 681 886
Produits industriels (9,1 %)				
GH Group, Inc., actions privilégiées, série C, 20,00 %		2 880	3 932 208	5 203 677
Hammond Power Solutions Inc.		77 200	9 314 208	9 885 460
MDA Space Ltd.		454 000	6 374 160	13 406 620
NFI Group Inc.		704 308	6 637 929	9 860 312
			26 258 505	38 356 069
Technologies de l'information (45,2 %)				
Blackline Safety Corp.		3 114 830	14 323 148	21 274 290
Computer Modelling Group Ltd.		393 660	4 467 138	4 192 479
Docebo Inc.		151 920	7 555 521	9 792 763
Dye & Durham Ltd.		954 187	11 849 055	16 774 607
Kinaxis Inc.		73 800	11 337 723	12 777 732
Kraken Robotics Inc.		9 310 639	6 237 855	25 604 258
Lightspeed Commerce Inc.		371 100	7 796 366	8 134 512
Optiva Inc.		498 151	8 258 441	1 369 915
PAR Technology Corp.		187 851	9 789 442	19 622 820
Quorum Information Technologies Inc.		4 993 619	3 744 851	4 743 938
Sangoma Technologies Corp.		1 927 400	17 512 037	19 274 000
Sylogist Ltd.		1 818 741	16 674 511	16 132 233
Tantalus Systems Holding Inc.		5 033 339	8 572 500	9 513 011
Tecsys Inc.		195 100	7 994 921	8 945 335
Thinkific Labs Inc.		3 845 354	13 428 648	11 497 608
Vecima Networks Inc.		43 841	915 838	699 264
			150 457 995	190 348 765

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Matières (6,7 %)				
5N Plus Inc.		1 822 260	9 056 647	13 448 279
Faraday Copper Corp.		475 500	362 865	351 870
Fireweed Metals Corp.		2 727 300	3 000 030	3 818 220
Montage Gold Corp.		1 478 900	2 819 277	3 076 112
NGEx Minerals Ltd.		550 918	5 491 409	7 387 810
			20 730 228	28 082 291
Immobilier (1,2 %)				
Dream Unlimited Corp., catégorie A		235 809	5 114 757	5 216 095
			5 114 757	5 216 095
Services publics (2,4 %)				
Maxim Power Corp.		1 315 400	3 522 062	7 839 784
Polaris Renewable Energy Inc.		176 713	2 326 254	2 355 584
			5 848 316	10 195 368
Total des titres de participation (97,0 %)			318 283 365	408 859 328
Bons de souscription				
AYR Wellness Inc., prix d'exercice : 2,12 \$, échéance : 2026-02-09	USD	14 296	–	3 189
Glass House Brands Inc., prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	USD	576 000	–	654 097
HEALWELL AI Inc., prix d'exercice : 1,80 \$, échéance : 2026-05-24	CAD	185 200	–	57 412
HEALWELL AI Inc., prix d'exercice : 1,20 \$, échéance : 2026-12-22	CAD	437 500	–	398 125
Sphere 3D Corp., prix d'exercice : 66,50 \$, échéance : 2026-09-08	USD	42 015	–	–
Total des bons de souscription (0,3 %)			–	1 112 823
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(345 816)	
Total des placements (97,3 %)			317 937 549	409 972 151
Options de vente – position à couvert				
iShares Russell 2000 ETF, prix d'exercice : 200,00 \$, échéance : 2025-06-20		1 092	842 751	769 151
Total des options de vente – position à couvert (0,2 %)			842 751	769 151
Trésorerie (découvert bancaire) (0,2 %)				697 143
Autres actifs diminués des passifs (2,3 %)				9 446 786
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				420 885 231

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	2 661 611	221 469
Souscriptions à recevoir	292 075	1 426
Dividendes à recevoir	28 587	54 051
Autres débiteurs	–	472
Placements	54 052 168	43 882 584
	57 034 441	44 160 002
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	68 585	55 720
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	15 735	3 704
Charges à payer	351	250
	84 671	59 674
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	56 949 770	44 100 328
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	10 676 600	11 120 797
Catégorie E	511 154	424 542
Catégorie F	9 467 870	9 626 602
Catégorie H	3 115 261	1 942 707
Catégorie I	33 166 668	20 968 761
Catégorie O	12 217	16 919
	56 949 770	44 100 328
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	9,23	7,82
Catégorie E	13,13	11,13
Catégorie F	9,79	8,30
Catégorie H	12,70	10,78
Catégorie I	13,01	11,03
Catégorie O	13,40	11,35

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signed) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Distributions de fonds sous-jacents	1 239 029	1 019 326
Intérêts à distribuer	27 777	976
Revenu de dividendes	434 287	421 480
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	1 783	4 144
Autres produits	–	414 872
Profit (perte) de change	56 676	(9 100)
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(342 083)	2 006 159
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	8 735 026	2 016 485
Total des produits	10 152 495	5 874 342
Charges		
Frais de gestion (note 4)	436 666	338 644
Frais d'administration (note 4)	296 354	231 229
Retenues d'impôt (note 6)	28 366	35 739
Coûts d'opérations	24 169	17 256
Honoraires du comité d'examen indépendant	832	899
Total des charges	786 387	623 767
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(832)	(899)
Charges nettes	785 555	622 868
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 366 940	5 251 474
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	1 940 636	1 223 226
Catégorie E	92 026	38 795
Catégorie F	1 754 878	1 129 234
Catégorie H	400 232	138 344
Catégorie I	5 176 311	2 719 832
Catégorie N	–	139
Catégorie O	2 857	1 904
	9 366 940	5 251 474
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	1,52	1,01
Catégorie E	2,36	1,91
Catégorie F	1,69	1,06
Catégorie H	2,06	0,90
Catégorie I	2,27	1,32
Catégorie N	–	0,24
Catégorie O	2,39	1,83

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	11 120 797	6 535 315
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 940 636	1 223 226
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 207 850	222 492
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	7 006 608
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	107 760	202 703
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 582 592)	(3 841 499)
	(2 266 982)	3 590 304
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(117 851)	(228 048)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(117 851)	(228 048)
Solde à la clôture de l'exercice	10 676 600	11 120 797
Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	424 542	25 393
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	92 026	38 795
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 378	172 809
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	196 159
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	14 156	11 320
Montants versés au rachat de parts rachetables	(19 792)	(8 614)
	8 742	371 674
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(14 156)	(11 320)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(14 156)	(11 320)
Solde à la clôture de l'exercice	511 154	424 542
Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	9 626 602	7 117 599
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 754 878	1 129 234
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 094 807	297 395
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	2 962 486
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	179 232	259 112
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 982 190)	(1 854 694)
	(1 708 151)	1 664 299
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(205 459)	(284 530)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(205 459)	(284 530)
Solde à la clôture de l'exercice	9 467 870	9 626 602

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie H	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 942 707	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	400 232	138 344
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 063 874	1 843 119
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	30 643	32 609
Montants versés au rachat de parts rachetables	(285 592)	(32 144)
	808 925	1 843 584
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(36 603)	(39 221)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(36 603)	(39 221)
Solde à la clôture de l'exercice	3 115 261	1 942 707

Catégorie I	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	20 968 761	21 540 750
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 176 311	2 719 832
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	10 054 011	60 209
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	1 440 238
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	642 910	692 364
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 989 810)	(4 771 206)
	7 707 111	(2 578 395)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(685 515)	(713 426)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(685 515)	(713 426)
Solde à la clôture de l'exercice	33 166 668	20 968 761

Catégorie N	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	5 869
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	139
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	110
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(6 008)
	–	(5 898)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(57)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	(53)
	–	(110)
Solde à la clôture de l'exercice	–	–

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	16 919	6 022
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 857	1 904
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	8 993
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	533	568
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 559)	–
	(7 026)	9 561
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(533)	(568)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(533)	(568)
Solde à la clôture de l'exercice	12 217	16 919
Total pour le Fonds	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	44 100 328	35 230 948
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 366 940	5 251 474
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 434 920	2 596 024
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	11 614 484
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	975 234	1 198 786
Montants versés au rachat de parts rachetables	(9 867 535)	(10 514 165)
	4 542 619	4 895 129
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 060 117)	(1 277 170)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	(53)
	(1 060 117)	(1 277 223)
Solde à la clôture de l'exercice	56 949 770	44 100 328

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 366 940	5 251 474
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Distributions de fonds sous-jacents	(1 239 029)	(1 019 326)
Intérêts à distribuer	(27 777)	(976)
Revenu de dividendes	(434 287)	(421 480)
(Profit) perte de change	(56 676)	9 100
(Profit) net réalisé perte nette réalisée sur la vente de placements	342 083	(2 006 159)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(8 735 026)	(2 016 485)
Autres débiteurs	472	71
Frais de gestion et d'administration à payer	12 865	13 726
Charges à payer	100	(122)
	(770 335)	(190 177)
Produit de la sortie de placements	16 306 330	15 945 540
Montants versés à l'achat de placements	(18 082 970)	(9 042 831)
Dividendes reçus	459 751	401 709
Distributions reçues de fonds sous-jacents	1 239 029	1 019 326
Intérêts reçus	27 777	976
	(820 418)	8 134 543
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables dans le cadre de la fusion	–	1 960
Produit de l'émission de parts rachetables	10 570 290	2 540 460
Trésorerie (découvert bancaire) reçu(e) dans le cadre de la fusion	–	(1 617)
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 281 523)	(10 454 805)
Distributions versées aux porteurs de parts	(84 883)	(78 437)
	3 203 884	(7 992 439)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 383 466	142 104
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	221 469	88 465
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	56 676	(9 100)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	2 661 611	221 469

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre de parts / d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Fonds communs de placement			
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	423 663	4 253 410	4 077 503
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	93 003	941 029	984 380
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	1 584 246	17 006 184	18 465 018
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	118 908	3 206 220	5 204 232
Total des Fonds communs de placement (50,4 %)		25 406 843	28 731 133
Titres de participation			
Services de communication (1,4 %)			
IAC Inc.	13 200	920 410	818 553
		920 410	818 553
Produits de consommation discrétionnaire (1,1 %)			
Starbucks Corp.	4 830	534 091	633 538
		534 091	633 538
Produits de consommation courante (1,5 %)			
Premium Brands Holdings Corp.	10 700	961 254	846 156
		961 254	846 156
Énergie (1,8 %)			
Artis Exploration Ltd.	183 200	503 800	763 944
CBM Asia Development Corp.	4 166 667	417	417
McDermott International Ltd.	1 175 000	413 308	236 461
		917 525	1 000 822
Services financiers (12,7 %)			
Brookfield Corp., catégorie A	19 540	839 285	1 614 395
Burford Capital Ltd.	86 920	948 917	1 593 025
Exor N.V.	14 530	1 270 746	1 915 772
KKR & Co. Inc.	2 680	122 535	569 803
Onex Corp.	13 040	964 866	1 464 131
		4 146 349	7 157 126
Soins de santé (6,1 %)			
Elevance Health, Inc.	1 500	851 498	795 413
Genmab A/S, CAAE	25 600	819 261	767 989
Maravai LifeSciences Holdings, Inc., catégorie A	136 100	942 875	1 066 221
Molina Healthcare, Inc.	2 000	881 542	836 740
		3 495 176	3 466 363
Produits industriels (7,3 %)			
ADENTRA Inc.	24 271	719 164	901 182
Aecon Group Inc.	20 760	225 101	565 087
Calian Group Ltd.	3 269	167 729	158 056
Clarivate Plc	132 200	1 130 674	965 357
Exchange Income Corp.	13 848	597 311	814 955
Northrop Grumman Corp.	1 150	575 246	775 768
		3 415 225	4 180 405
Technologies de l'information (1,9 %)			
Microchip Technology, Inc.	13 460	1 274 399	1 109 612
		1 274 399	1 109 612
Assurances (4,0 %)			
Markel Corp.	400	923 370	992 548
Trisura Group Ltd.	32 960	1 205 464,00	1 284 781,00
		2 128 834	2 277 329

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Nombre de parts / d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Immobilier (6,7 %)			
Dream Unlimited Corp., catégorie A	35 050	875 240	775 306
Howard Hughes Holdings Inc.	7 900	752 329	873 492
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	85 260	1 451 178	1 224 344
Zillow Group Inc., catégorie C	9 000	487 827	957 989
		3 566 574	3 831 131
Total des titres de participation (44,5 %)		21 359 837	25 321 035
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(46 798)	
Total des placements (94,9 %)		46 719 882	54 052 168
Trésorerie (découvert bancaire) (4,7 %)			2 661 611
Autres actifs diminués des passifs (0,4 %)			235 991
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			56 949 770

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

État de la situation financière

Au 31 décembre 2024

	2024 (en \$)
Actifs	
Trésorerie	26 478
Souscriptions à recevoir	10 000
Dividendes à recevoir	111
Placements	240 908
	277 497
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
277 497	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	
Catégorie A	4 856
Catégorie E	115 943
Catégorie F	25 598
Catégorie O	131 100
	277 497
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Catégorie A	9,70
Catégorie E	9,70
Catégorie F	9,70
Catégorie O	9,70

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signed) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

État du résultat global

Pour la période du 29 novembre 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

	2024 (en \$)
Produits	
Revenu de dividendes	365
Profit (perte) de change	152
Variation de la juste valeur des placements	
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	75
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(7 367)
Total des produits	(6 775)
Charges	
Coûts d'opérations	73
Retenues d'impôt (note 6)	37
Frais d'administration (note 4)	28
Frais de gestion (note 4)	17
Honoraires du comité d'examen indépendant	2
Total des charges	157
Moins : Frais abandonnés et charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(47)
Charges nettes	110
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6 885)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	
Catégorie A	(144)
Catégorie E	(2 439)
Catégorie F	(402)
Catégorie O	(3 900)
	(6 885)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Catégorie A	(0,29)
Catégorie E	(0,30)
Catégorie F	(0,35)
Catégorie O	(0,29)

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour la période du 29 novembre 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

Catégorie A	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(144)
Opérations relatives aux parts :	
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	5 004
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(4)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(4)
Solde à la clôture de la période	4 856

Catégorie E	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 439)
Opérations relatives aux parts :	
Produit de l'émission de parts rachetables	118 382
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	94
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	118 476
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(94)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(94)
Solde à la clôture de la période	115 943

Catégorie F	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(402)
Opérations relatives aux parts :	
Produit de l'émission de parts rachetables	26 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	26 013
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(13)
Profit réalisé à la vente de placements	–
Remboursement de capital	–
	(13)
Solde à la clôture de la période	25 598

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

État des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Pour la période du 29 novembre 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

	2024 (en \$)
Catégorie O	
Solde à l'ouverture de la période	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 900)
Opérations relatives aux parts :	
Produit de l'émission de parts rachetables	135 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	107
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	135 107
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(107)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	(107)
Solde à la clôture de la période	131 100
Total pour le Fonds	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6 885)
Opérations relatives aux parts :	
Produit de l'émission de parts rachetables	284 382
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	218
Montants versés au rachat de parts rachetables	-
	284 600
Distributions versées à partir des éléments suivants :	
Revenu net de placement	(218)
Profit réalisé à la vente de placements	-
Remboursement de capital	-
	(218)
Solde à la clôture de la période	277 497

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période du 29 novembre 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :	
Activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6 885)
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :	
Revenu de dividendes	(365)
(Profit) perte de change	(152)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(75)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	7 367
	(110)
Produit de la sortie de placements	2 854
Montants versés à l'achat de placements	(251 054)
Dividendes reçus	254
	(248 056)
Activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	274 382
	274 382
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	26 326
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	–
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	152
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	26 478

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Nombre d'actions/ de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation			
Banques (4,7 %)			
Webster Financial Corp.	163	13 950	12 938
		13 950	12 938
Produits de consommation discrétionnaire (5,2 %)			
M/I Homes, Inc.	36	8 172	6 880
XPEL, Inc.	131	8 106	7 521
		16 278	14 401
Produits de consommation courante (6,4 %):			
Dollar Tree Inc.	95	9 593	10 234
The Estée Lauder Companies Inc., catégorie A	71	7 605	7 652
		17 198	17 886
Énergie (4,4 %)			
Antero Resources Corp.	240	10 967	12 092
		10 967	12 092
Services financiers (3,7 %)			
DigitalBridge Group, Inc.	637	11 489	10 329
		11 489	10 329
Soins de santé (4,7 %)			
Molina Healthcare, Inc.	31	13 064	12 969
		13 064	12 969
Produits industriels (23,6 %)			
Brookfield Business Partners L.P.	316	11 359	10 707
Copa Holdings, S.A., catégorie A	64	8 232	8 085
Fluor Corp.	175	13 712	12 407
Genpact Ltd.	172	11 035	10 619
Hexcel Corp.	148	13 239	13 338
LSI Industries, Inc.	371	10 702	10 357
		68 279	65 513
Technologies de l'information (18,5 %)			
Harmonic Inc.	561	10 329	10 669
Itron Inc.	50	8 235	7 804
Jabil Inc.	69	13 089	14 272
Rambus Inc.	130	10 627	9 878
VeriSign, Inc.	29	8 252	8 627
		50 532	51 250
Assurances (8,2 %)			
Fidelity National Financial, Inc.	158	13 879	12 750
Markel Corp.	4	9 978	9 925
		23 857	22 675
Matières (3,9 %)			
ERO Copper Corp.	556	11 468	10 774
		11 468	10 774
Immobilier (3,6 %)			
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	702	11 263	10 081
		11 263	10 081
Total des titres de participation (86,9 %)		248 345	240 908
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(70)	
Total des placements (86,9 %)		248 275	240 908
Trésorerie (découvert bancaire) (9,5 %)			26 478
Autres actifs diminués des passifs (3,6 %)			10 111
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			277 497

Fonds de valeur Pender

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	–	238 164
Souscriptions à recevoir	16 968	13 837
Dividendes à recevoir	136 327	64 414
Autres débiteurs	–	337
Placements	121 864 247	99 386 259
	122 017 542	99 703 011
Passifs		
Découvert bancaire	468 564	–
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	173 099	135 002
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	49 851	61 902
Charges à payer	443	1 090
	691 957	197 994
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	121 325 585	99 505 017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	23 022 694	19 453 869
Catégorie E	1 092 398	890 832
Catégorie F	50 474 957	42 540 797
Catégorie H	9 459 824	7 081 385
Catégorie I	35 569 068	27 919 745
Catégorie N	–	4 958
Catégorie O	1 706 644	1 613 431
	121 325 585	99 505 017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	21,51	15,55
Catégorie E	13,33	9,48
Catégorie F	22,74	16,30
Catégorie H	15,15	11,28
Catégorie I	16,83	11,94
Catégorie N	–	8,59
Catégorie O	19,28	13,54

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

(signed) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds de valeur Pender

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	–	70 153
Revenu de dividendes	835 183	1 074 941
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	–	337
Profit (perte) de change	(1 652)	123 342
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	10 681 196	(14 502 540)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	38 441 909	23 244 001
Total des produits	49 956 636	10 010 234
Charges		
Frais de gestion (note 4)	1 116 529	1 108 331
Frais d'administration (note 4)	660 004	655 672
Charges d'intérêts	169 370	–
Coûts d'opérations	132 018	235 090
Retenues d'impôt (note 6)	41 940	26 233
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 806	1 973
Total des charges	2 121 667	2 027 299
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(1 806)	(1 973)
Charges nettes	2 119 861	2 025 326
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 836 775	7 984 908
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	9 126 580	1 318 380
Catégorie E	500 582	87 445
Catégorie F	20 658 159	3 356 823
Catégorie H	3 561 901	463 676
Catégorie I	13 360 273	2 532 424
Catégorie N	1 067	61 428
Catégorie O	628 213	164 732
	47 836 775	7 984 908
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	8,34	0,93
Catégorie E	5,48	0,97
Catégorie F	9,02	1,15
Catégorie H	6,11	0,71
Catégorie I	6,57	0,90
Catégorie N	1,85	1,01
Catégorie O	7,67	2,28

Fonds de valeur Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie A	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	19 453 869	22 633 418
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 126 580	1 318 380
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	422 942	476 928
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	2 401 118
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 134 716	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 731 224)	(7 375 975)
	(3 173 566)	(4 497 929)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(2 384 189)	–
Remboursement de capital	–	–
	(2 384 189)	–
Solde à la clôture de l'exercice	23 022 694	19 453 869
Catégorie E	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	890 832	671 717
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	500 582	87 445
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	24 612	–
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	1 118 014
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	115 967	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(323 628)	(986 344)
	(183 049)	131 670
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(115 967)	–
Remboursement de capital	–	–
	(115 967)	–
Solde à la clôture de l'exercice	1 092 398	890 832
Catégorie F	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	42 540 797	49 964 163
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 658 159	3 356 823
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 873 934	3 170 581
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	3 384 615
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4 629 699	5 188
Montants versés au rachat de parts rachetables	(15 885 533)	(17 335 385)
	(7 381 900)	(10 775 001)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(8 243)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(5 333 856)	–
Remboursement de capital	–	(5 188)
	(5 342 099)	(5 188)
Solde à la clôture de l'exercice	50 474 957	42 540 797

Fonds de valeur Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie H	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	7 081 385	7 216 176
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 561 901	463 676
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	231 544	211 510
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	177 322
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 079 778	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 233 044)	(987 299)
	78 278	(598 467)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(1 261 740)	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 261 740)	–
Solde à la clôture de l'exercice	9 459 824	7 081 385

Catégorie I	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	27 919 745	38 791 024
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 360 273	2 532 424
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 865 263	2 552 151
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	136 673
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 553 397	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(9 610 091)	(16 092 527)
	(2 191 431)	(13 403 703)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(3 519 519)	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 519 519)	–
Solde à la clôture de l'exercice	35 569 068	27 919 745

Catégorie N	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	4 958	874 464
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 067	61 428
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	5 003
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	11 325
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 025)	(947 262)
	(6 025)	(930 934)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	–	4 958

Fonds de valeur Pender

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Catégorie O	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 613 431	978 660
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	628 213	164 732
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	5 200
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	1 618 115
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	169 231	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(535 000)	(1 153 276)
	(365 769)	470 039
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(169 231)	–
Remboursement de capital	–	–
	(169 231)	–
Solde à la clôture de l'exercice	1 706 644	1 613 431
Total pour le Fonds	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice	99 505 017	121 129 622
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 836 775	7 984 908
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 418 295	6 421 373
Montants tirés de l'émission de parts dans le cadre de la fusion [note 4 f)]	–	8 847 182
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	10 682 788	5 188
Montants versés au rachat de parts rachetables	(33 324 545)	(44 878 068)
	(13 223 462)	(29 604 325)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(8 243)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(12 784 502)	–
Remboursement de capital	–	(5 188)
	(12 792 745)	(5 188)
Solde à la clôture de l'exercice	121 325 585	99 505 017

Fonds de valeur Pender

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 836 775	7 984 908
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	–	(70 153)
Revenu de dividendes	(835 183)	(1 074 941)
(Profit) perte de change	1 652	(123 342)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(10 681 196)	14 502 540
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(38 441 909)	(23 244 001)
Autres débiteurs	337	(337)
Frais de gestion et d'administration à payer	38 097	(33 490)
Charges à payer	(647)	352
	(2 082 074)	(2 058 464)
Produit de la sortie de placements	81 933 718	67 836 534
Montants versés à l'achat de placements	(55 288 601)	(33 323 401)
Dividendes reçus	763 270	1 053 437
Intérêts reçus	–	70 153
	25 326 313	33 578 259
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables dans le cadre de la fusion	–	(235)
Produit de l'émission de parts rachetables	5 183 350	5 971 848
Trésorerie (découvert bancaire) reçu(e) dans le cadre de la fusion	–	4 541 785
Montants versés au rachat de parts rachetables	(29 104 782)	(44 399 764)
Distributions versées aux porteurs de parts	(2 109 957)	(801)
	(26 031 389)	(33 887 167)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(705 076)	(308 908)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de l'exercice	238 164	423 730
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(1 652)	123 342
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice	(468 564)	238 164

Fonds de valeur Pender

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation				
Services de communication (0,3 %)				
TeraGo Inc.		347 300	2 340 345	420 233
			2 340 345	420 233
Produits de consommation discrétionnaire (4,5 %)				
D2L Inc.		282 906	3 676 531	5 485 547
			3 676 531	5 485 547
Produits de consommation courante (7,0 %)				
CareRx Corporation		794 630	3 969 694	1 636 938
Jamieson Wellness Inc.		23 400	726 670	859 014
Premium Brands Holdings Corporation		75 680	6 568 764	5 984 774
			11 265 128	8 480 726
Énergie (4,5 %)				
TerraVest Industries Inc.		27 800	2 064 150	3 108 040
Texas Pacific Land Corp.		1 500	855 417	2 384 643
			2 919 567	5 492 683
Services financiers (13,5 %)				
Burford Capital Ltd.		262 434	3 743 583	4 809 756
Exor N.V.		20 230	1 800 266	2 667 314
Guardian Capital Group Limited, catégorie A		30 560	1 263 896	1 303 384
Interactive Brokers Group Inc., catégorie A		10 038	708 823	2 549 193
KKR & Co. Inc.		14 640	610 633	3 112 658
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		130 300	—	14 047
Mercer Park Opportunities Corp.		130 300	1 789 345	1 854 267
			9 916 546	16 310 619
Soins de santé (12,4 %)				
dentalcorp Holdings Ltd.		561 568	4 914 957	4 655 399
kneat.com Inc.		681 259	2 585 530	3 992 178
Maravai LifeSciences Holdings, Inc., catégorie A		414 400	3 272 226	3 246 452
Molina Healthcare, Inc.		7 500	3 394 368	3 137 774
			14 167 081	15 031 803
Produits industriels (13,2 %)				
ADENTRA Inc.		118 963	4 630 110	4 417 096
Aecon Group Inc.		204 720	2 697 483	5 572 478
AG Growth International Inc.		12 900	687 283	655 578
Clarivate Plc		398 900	3 204 339	2 912 866
Hexcel Corp.		27 400	2 273 440	2 469 510
			13 492 655	16 027 528
Technologies de l'information (33,7 %)				
Blackline Safety Corp.		741 000	2 852 741	5 061 030
Dye & Durham Ltd.		252 515	3 664 400	4 439 214
Kinaxis Inc.		28 780	4 163 479	4 982 969
Kraken Robotics Inc.		2 160 563	2 287 633	5 941 549
PAR Technology Corp.		48 658	2 241 134	5 082 790
Sangoma Technologies Corp.		578 590	5 377 689	5 785 901
Sylogist Ltd.		356 384	2 976 553	3 161 126
Tantalus Systems Holding Inc.		1 506 834	2 526 187	2 847 916
Thinkific Labs Inc.		1 163 966	2 659 615	3 480 258
			28 749 431	40 782 753

Fonds de valeur Pender

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Assurances (3,9 %)				
Trisura Group Ltd.		120 600	5 051 373	4 700 988
			5 051 373	4 700 988
Matières (1,8 %)				
ERO Copper Corp.		113 600	2 961 862	2 201 568
			2 961 862	2 201 568
Immobilier (5,7 %)				
Kennedy-Wilson Holdings Inc.		179 400	2 393 081	2 576 207
Zillow Group, Inc., catégorie C		40 757	2 998 331	4 338 304
			5 391 412	6 914 511
Total des titres de participation (100,5 %)			99 931 931	121 848 959
Bons de souscription				
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-07-15	USD	130 300	–	14 047
Taiga Motors Corporation, prix d'exercice : 17,25 \$, échéance : 2026-12-31	CAD	82 706	407 724	1 241
Total des bons de souscription (0,0 %)			407 724	15 288
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(82 289)	
Total des placements (100,5 %)			100 257 366	121 864 247
Trésorerie (découvert bancaire) (-0,4 %)				(468 564)
Autres actifs diminués des passifs (-0,1 %)				(70 098)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				121 325 585

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2024

1. Les Fonds

Les Fonds communs de placement Pender (individuellement, un « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») comprennent les fonds suivants :

	Date de début des activités	Catégories
Fonds univers obligataire	31 janvier 2020	A, E, F, F (en USD), O
Fonds d'obligations de sociétés	1 ^{er} juin 2009	A, A (en USD), E, F, F (en USD), H, H (en USD), I, I (en USD), N, O, U
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1 ^{er} juin 2009	A, B, E, F, G, H, I, M, N, O
Fonds stratégique de croissance et de revenu	21 septembre 2009	A, E, F, H, I, O
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	29 novembre 2024	A, E, F, O
Fonds de valeur	28 juin 2013	A, E, F, H, I, O

Le 28 juin 2024, le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender a fusionné avec le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender (voir la note 4). Le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender a commencé ses activités le 29 novembre 2024.

Depuis le 26 mai 2023, les parts de catégorie A (en USD) du Fonds univers obligataire Pender ne sont plus offertes à la vente. Depuis le 26 mai 2023, les parts de catégorie N du Fonds d'obligations de sociétés Pender et du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender ne sont plus offertes à la vente. Depuis le 28 juin 2024, les parts de catégorie N (en USD) du Fonds d'obligations de sociétés Pender ne sont plus offertes à la vente. Depuis le 28 juin 2024, les parts de catégorie N du Fonds de valeur Pender ne sont plus offertes à la vente. Les parts de catégorie N du Fonds d'obligations de sociétés Pender et les parts de catégorie H du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender ont été lancées le 28 juin 2024.

Chaque Fonds a été constitué en tant que fiducie de placement à capital variable constituée sous le régime des lois de la Colombie-Britannique conformément à la vingt-deuxième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour et daté du 1^{er} novembre 2024 (précédemment la vingt-et-unième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 18 juin 2024).

Le siège social des Fonds est situé au 1830 - 1066 West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2.

Gestion de Capital PenderFund Ltée est le gestionnaire et fiduciaire des Fonds. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire des Fonds.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les états financiers des Fonds sont établis selon les normes IFRS de comptabilité. La publication des présents états financiers a été approuvée par le gestionnaire en date du 28 mars 2025.

b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements, des placements vendus à découvert et des dérivés, lesquels sont présentés à la juste valeur.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle des Fonds.

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

L'établissement des présents états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité exige que le gestionnaire ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, y compris des instruments dérivés.

La détermination de la juste valeur de ces instruments représente l'information qui a fait l'objet des jugements comptables et des estimations les plus critiques de la part du gestionnaire lors de la préparation des présents états financiers. De plus amples renseignements concernant les évaluations de la juste valeur sont fournis à la note 10.

e) Information comparative

Certaines données comparatives ont été reclassées pour les rendre conformes à la présentation des états financiers adoptée pour l'exercice à l'étude.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les informations significatives sur les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation et évaluation

Les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») ou à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Tous les instruments financiers sont évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. L'évaluation au cours des périodes ultérieures est tributaire de la catégorie dans laquelle l'instrument financier est classé. Les coûts d'opérations sont inclus dans la valeur comptable initiale des instruments financiers, à l'exception des instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, pour lesquels les coûts d'opérations sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la date de la transaction, soit la date à laquelle un Fonds en particulier devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les Fonds décomptabilisent un passif financier lorsque ses obligations contractuelles sont éteintes, qu'elles sont annulées ou qu'elles arrivent à expiration.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés, et le solde net est inscrit aux états de la situation financière seulement si les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'ils ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Un actif financier est évalué au coût amorti si les deux conditions suivantes sont réunies :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et/ou à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si les deux conditions suivantes sont réunies :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et, éventuellement, par la vente d'actifs financiers;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et/ou à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

Tous les actifs financiers qui ne sont pas classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon les descriptions ci-dessus sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Lors de la comptabilisation initiale, les Fonds peuvent faire le choix irrévocable d'évaluer à la juste valeur par le biais du résultat net les actifs financiers qui satisfont par ailleurs aux exigences d'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si cela élimine ou réduit sensiblement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation.

Les actifs financiers ne sont pas reclassés après leur comptabilisation initiale, sauf si les Fonds changent leur modèle économique appliqué pour la gestion des actifs financiers, auquel cas tous les actifs financiers concernés sont reclassés le premier jour de la première période de présentation de l'information financière suivant le changement apporté au modèle économique.

Un passif financier est généralement évalué au coût amorti, sous réserve d'exceptions qui peuvent permettre un classement à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces exceptions comprennent les passifs financiers qui sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, tels que les passifs dérivés. Les Fonds peuvent également, lors de la comptabilisation initiale, désigner irrévocablement un passif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si, ce faisant, il en résulte des informations plus pertinentes.

ii) Coût amorti

Les actifs financiers et les passifs financiers classés au coût amorti sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables. Par la suite, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué des pertes de valeur. Les Fonds classent au coût amorti la trésorerie, les débiteurs liés aux placements vendus, les souscriptions à recevoir, les dividendes à recevoir, les intérêts à recevoir, les autres débiteurs, les découverts bancaires, les frais de gestion et d'administration à payer, les créiteurs liés aux placements achetés, les rachats à payer aux porteurs de parts rachetables et les charges à payer.

La méthode du taux d'intérêt effectif sert à calculer le coût amorti d'un actif financier ou d'un passif financier et à répartir les produits d'intérêts ou les charges d'intérêts sur la période pertinente. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les paiements de trésorerie futurs estimés sur la durée prévue de l'actif financier ou du passif financier ou, s'il y a lieu, sur une période plus courte.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

iii) Opérations sur instruments dérivés

Les Fonds peuvent utiliser des contrats dérivés pour gérer les risques associés aux placements. Les dérivés sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, et de ce fait, les contrats sont évalués à leur juste valeur à la date d'évaluation et les profits et pertes réalisés ou latents qui en résultent sont comptabilisés dans les états du résultat global. Les profits et pertes découlant des variations de la juste valeur des dérivés sont présentés dans les états du résultat global aux postes « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente » et « Profit net réalisé (perte nette réalisée) » lorsque les positions sont liquidées ou ont expiré, selon le cas.

iv) Juste valeur par le biais du résultat net

Les actifs et les passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur à la clôture de chaque période, les variations de la juste valeur étant comptabilisées aux états du résultat global de la période au cours de laquelle elles surviennent. Les actifs dérivés et les passifs dérivés des Fonds, leurs placements dans des titres et leurs placements vendus à découvert sont classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de clôture. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers. Lorsqu'il n'y a pas de cours de clôture, la moyenne du dernier cours acheteur et du dernier cours vendeur à la date d'évaluation est utilisée. Chacun des Fonds a pour politique de comptabiliser les transferts entre chacun des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur décrits à la note 10 a) à la date de l'événement ou du changement de situation à l'origine du transfert.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments dérivés non cotés en bourse, est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Les techniques d'évaluation utilisées comprennent le recours à des transactions comparables et récentes conclues entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence, l'utilisation d'autres instruments identiques en substance, des analyses des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres méthodes couramment utilisées par des intervenants qui maximisent l'utilisation des données d'entrée observables. Lorsque la valeur d'un actif financier ou d'un passif financier ne peut être obtenue facilement ou lorsque, de l'avis du gestionnaire, la valeur obtenue est inexacte ou peu fiable, la juste valeur est estimée à partir de l'information présentée la plus récente sur un actif financier ou un passif financier semblable.

v) Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

Les Fonds n'ont classé aucun de leurs actifs financiers ou passifs financiers comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

b) Parts rachetables

Les Fonds classent les instruments financiers émis comme des passifs financiers ou des instruments de capitaux propres selon la substance des conditions contractuelles des instruments en cause. Les Fonds ont désigné les parts rachetables comme étant des passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net parce qu'elles sont gérées et que leur performance est évaluée à la juste valeur. Les parts rachetables procurent aux investisseurs le droit d'exiger le rachat en échange de trésorerie, sous réserve des liquidités disponibles, à un prix par part établi selon les politiques d'évaluation des Fonds chaque date de rachat.

c) Montants par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est calculé en utilisant le nombre de parts émises à la clôture de la période. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

d) Opérations de prêt de titres

Les Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds. Ces opérations comportent l'échange temporaire de titres contre une garantie comportant l'engagement à remettre les titres à une date future.

Les opérations de prêt de titres sont gérées par la Banque Canadienne Impériale de Commerce et la Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »). La valeur des espèces ou des titres détenus en garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Le revenu tiré de ces opérations prend la forme d'honoraires payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts payés sur le montant au comptant ou de titres détenus à titre de garantie. Ce revenu est inclus aux états du résultat global à titre de revenu tiré du prêt de titres et est comptabilisé lorsqu'il est gagné.

e) Monnaie étrangère

Les états financiers des Fonds sont libellés en dollars canadiens. Les placements libellés en monnaies étrangères et les autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements ainsi que les produits et charges liés aux transactions libellées en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les profits et les pertes de change sont comptabilisés aux états du résultat global.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

f) Comptabilisation des produits

Les distributions de fonds sous-jacents et les intérêts à distribuer présentés aux états du résultat global sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les produits de dividendes sont comptabilisés à la date à laquelle le droit à percevoir le paiement est établi, c'est-à-dire, dans le cas de titres cotés, généralement la date ex-dividende. Les opérations de portefeuille sont constatées à la date de l'opération. Les profits et les pertes réalisés sur la vente de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen des placements respectifs.

g) Impôt sur le résultat

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), les Fonds sont reconnus comme des fiducies d'investissement à participation unitaire. La totalité du bénéfice net aux fins fiscales des Fonds et des gains en capital nets réalisés pendant une période donnée doit être distribuée aux porteurs de parts de telle manière que les Fonds n'ont aucun impôt sur le résultat à payer. En conséquence, les Fonds ne comptabilisent aucun impôt sur le résultat.

h) Nouvelles normes et interprétations n'ayant pas encore été adoptées

Le 9 avril 2024, l'International Accounting Standards Board a publié l'IFRS 18, *États financiers : présentation et informations à fournir*, qui remplace l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Cette nouvelle norme, en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, vise à améliorer la comparabilité et la transparence des états financiers en introduisant un état du résultat global plus structuré. Les principaux changements comprennent de nouvelles catégories de produits et de charges (d'exploitation, d'investissement et de financement), des sous-totaux définis, dont le résultat d'exploitation, ainsi que des exigences relatives aux mesures de la performance définies par la direction. On s'attend à ce que la classification des produits et des charges des Fonds, surtout en ce qui a trait à l'exploitation, soit affectée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds ne devrait pas changer suivant l'entrée en vigueur de l'IFRS 18. Le gestionnaire étudie présentement l'incidence de l'IFRS 18 sur les états financiers des Fonds et les informations fournies dans ces derniers.

4. Opérations entre parties liées

a) Frais de gestion

Chaque Fonds verse des frais de gestion calculés comme un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables comme la TPS ou la TVH. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. Les frais de gestion facturés au Fonds par le gestionnaire visent à couvrir, entre autres, les coûts de gestion des placements, y compris les honoraires de conseil en placements, le cas échéant, ainsi que les frais de distribution, de commercialisation et de promotion du Fonds. Les frais de gestion des parts de catégorie E et de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds. Les frais de gestion annuels en pourcentage avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour les autres catégories aux 31 décembre 2024 et 2023 sont les suivants :

	Catégorie A/ A (en USD)/ B (en %)	Catégorie F/ F (en USD)/ G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
2024			
Fonds univers obligataire	0,60	0,10	–
Fonds d'obligations de sociétés	1,40	0,60	1,10
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1,95	0,95	1,65
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,70	0,70	1,40
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	1,85	0,85	–
Fonds de valeur	1,85	0,85	1,55

	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N/ M (en %)	Catégorie U (en %)
2024 (suite)			
Fonds univers obligataire	–	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	0,45	0,20	0,60
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	0,80	0,45	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	0,55	–	–
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	–	–	–
Fonds de valeur	0,70	–	–

	Catégorie A/ A (en USD)/ B (en %)	Catégorie F/ F (en USD)/ G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
2023			
Fonds univers obligataire	0,60	0,10	–
Fonds d'obligations de sociétés	1,40	0,60	1,10
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1,95	0,95	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,70	0,70	1,40
Fonds de valeur	1,85	0,85	1,55

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023 (suite)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N/ N (USD)/ M (en %)	Catégorie U (en %)
Fonds univers obligataire	–	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	0,45	0,20	0,60
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	0,80	0,45	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	0,55	–	–
Fonds de valeur	0,70	0,30	–

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. Voir à ce sujet les tableaux à la note 4 b) ci-dessous.

b) Frais d'administration et autres charges

Chaque Fonds verse des frais d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts égal à 0,30 % pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender et à 0,50 % pour chacun des autres Fonds. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH). Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En contrepartie des frais, le gestionnaire paie les coûts d'exploitation de chaque Fonds (y compris les charges administratives et charges d'exploitation, les droits d'agent des transferts et d'agent de la tenue des registres, les droits de garde, les frais des services aux porteurs de parts, les coûts liés aux prospectus et aux rapports, les droits réglementaires ainsi que les honoraires d'audit et les honoraires juridiques, par exemple), à l'exception des impôts et taxes, des commissions de courtage, des coûts d'opérations et des honoraires du comité d'examen indépendant. Les frais d'administration des parts de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non par les Fonds.

Le gestionnaire a convenu de plafonner les frais de gestion, les frais d'administration et les autres charges, avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH), imposés à chaque catégorie de Fonds de manière à ce que le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) aux 31 décembre 2024 et 2023 pour chaque catégorie de Fonds, ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds, en pourcentage de la valeur liquidative moyenne, comme suit :

2024	Catégorie A/ A (en USD)/ B (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F/ F (en USD)/ G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
Fonds univers obligataire	1,10	0,50	0,60	–
Fonds d'obligations de sociétés	1,90	0,50	1,10	1,60
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2,45	0,50	1,45	2,15
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2,20	0,50	1,20	1,90
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender*	2,15	0,30	1,15	–
Fonds de valeur	2,35	0,50	1,35	2,05

2024 (suite)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N/ M (en %)	Catégorie U (en %)
Fonds univers obligataire	–	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	0,95	0,70	1,10
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1,30	0,95	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,05	–	–
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender*	–	–	–
Fonds de valeur	1,20	–	–

2023	Catégorie A/ A (en USD)/ B (en %)	Catégorie E (en %)	Catégorie F/ F (en USD)/ G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
Fonds univers obligataire	1,10	0,50	0,60	–
Fonds d'obligations de sociétés	1,90	0,50	1,10	1,60
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2,45	0,50	1,45	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2,20	0,50	1,20	1,90
Fonds de valeur	2,35	0,50	1,35	2,05

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023 (suite)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N/ N (en USD)/ M (en %)	Catégorie U (en %)
Fonds univers obligataire	–	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	0,95	0,70	1,10
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1,30	0,95	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,05	–	–
Fonds de valeur	1,20	0,80	–

*Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les frais de gestion et les frais d'administration ou y renoncer et rembourser les Fonds pour toute charge. Le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion, aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender depuis le début des activités du Fonds.

c) 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 des parts de catégorie B, de catégorie G, de catégorie M et de catégorie O du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. En ce qui concerne les parts de catégorie O, cette prime est imputée directement aux porteurs de parts ou le sera, le cas échéant. La prime de performance correspond à 20 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le pourcentage total d'augmentation ou de diminution de l'indice de référence du Fonds pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance, sous réserve d'un seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*). Les primes de performance sont assujetties aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH). La prime de performance est calculée et cumulée sur une base hebdomadaire et versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour lequel une prime de performance peut être payée par le Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, aucune prime de performance n'a été comptabilisée pour la catégorie B, la catégorie G ou la catégorie M.

Le seuil d'application des primes de performance d'une catégorie de parts correspond à la valeur liquidative de la catégorie à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. Les seuils d'application des primes de performance du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender ont été redéfinis le 31 décembre 2020. Le seuil pour la catégorie M est maintenu à 10,00 \$ par part depuis sa création le 25 juin 2021. Le seuil d'application des primes de performance et le seuil d'application des primes de performance après ajustement du Fonds, qui tiennent compte des distributions versées aux investisseurs, y compris celles des 31 décembre 2024 et 2023, se présentent comme suit :

2024	Catégorie B (en \$)	Catégorie G (en \$)	Catégorie M (en \$)
Seuil d'application des primes de performance	12,02	12,54	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,83	9,63	7,45

2023	Catégorie B (en \$)	Catégorie G (en \$)	Catégorie M (en \$)
Seuil d'application des primes de performance	12,02	12,54	10,00
Seuil d'application des primes de performance après ajustement	9,83	9,72	7,62

d) Montants à payer au gestionnaire

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les montants à payer au gestionnaire par les Fonds au titre des frais de gestion, des frais d'administration, des primes de performance (le cas échéant) et des taxes connexes et autres charges engagés par le gestionnaire pour le compte des Fonds s'établissaient comme suit :

	2024 (en %)	2023 (en \$)
Fonds univers obligataire	43 189	34 517
Fonds d'obligations de sociétés	2 159 333	1 418 050
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	554 361	324 066
Fonds stratégique de croissance et de revenu	68 585	55 720
Fonds de valeur	173 099	135 002

Le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender n'avait pas de montant à payer au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

De temps à autre, le gestionnaire peut réduire les frais réels à payer par certains porteurs de parts en réduisant les frais qu'il exige des Fonds et demander à ces derniers de verser des distributions à ces porteurs de parts pour une somme égale au montant de la réduction des frais.

e) Placements de parties liées

Aux 31 décembre 2024 et 2023, des parties liées au gestionnaire détenaient les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds, directement ou indirectement. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds.

	2024 (en %)	2023 (en %)
Fonds univers obligataire	1	1
Fonds d'obligations de sociétés	<1	<1
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2	2
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2	2
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	61	–
Fonds de valeur	2	2

Aux 31 décembre 2024 et 2023, des fonds gérés également par le gestionnaire détenaient les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds, directement ou indirectement. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds. Le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender et le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender ne détenaient pas de placements de fonds communs de placement de parties liées.

	2024 (en %)	2023 (en %)
Fonds univers obligataire	3	3
Fonds d'obligations de sociétés	2	2
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1	2
Fonds de valeur	1	2

f) Fusions de Fonds

Le 28 juin 2024, le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender a fusionné avec le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. Les deux fonds fusionnés étaient gérés par le gestionnaire, avaient un objectif de placement similaire, à savoir d'obtenir une croissance du capital à long terme, et investissaient tous deux dans des sociétés situées dans des zones géographiques similaires. Toutefois, l'objectif de placement du fonds prorogé permet d'investir dans des territoires étrangers. Le 23 juin 2023, le Fonds ciblé mondial Pender a été fusionné avec le Fonds de valeur Pender, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender a été fusionné avec le Fonds de revenu amélioré Pender et le Fonds de revenu amélioré Pender a été renommé Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender. Dans chaque cas, les deux fonds fusionnés étaient gérés par le gestionnaire et avaient les mêmes objectifs de placement et des stratégies de placement sensiblement similaires. Les détails des fusions sont présentés ci-dessous :

Au 28 juin 2024

	(en \$)
Actif net du Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender acquis	
Trésorerie (découvert bancaire)	(610 667)
Placements	16 637 040
Autres actifs diminués des passifs	29 509
	16 055 882

Au 28 juin 2024

	Parts émises	Montant (en \$)
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender		
Catégorie A	37 451	1 180 174
Catégorie E	84 354	1 168 751
Catégorie F	163 239	5 370 244
Catégorie H	210 436	2 104 356
Catégorie I	183 720	2 844 696
Catégorie O	99 637	3 387 661
	778 837	16 055 882

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Au 23 juin 2023

Actif net du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender acquis	(en \$)
Trésorerie (découvert bancaire)	(1 617)
Placements	11 614 141
Autres actifs diminués des passifs	1 960
	11 614 484

Actif net du Fonds ciblé mondial Pender acquis	(en \$)
Trésorerie (découvert bancaire)	4 541 785
Placements	4 305 632
Autres actifs diminués des passifs	(235)
	8 847 182

Au 23 juin 2023

Fonds stratégique de croissance et de revenu	Parts émises	Montant (en \$)
Catégorie A	1 545 684	7 006 608
Catégorie E	19 049	196 159
Catégorie F	389 376	2 962 486
Catégorie I	142 858	1 440 238
Catégorie O	858	8 993
	2 097 825	11 614 484

Fonds de valeur	Parts émises	Montant (en \$)
Catégorie A	163 515	2 401 118
Catégorie E	126 168	1 118 014
Catégorie F	221 173	3 384 615
Catégorie H	16 669	177 322
Catégorie I	12 202	136 673
Catégorie N	1 408	11 325
Catégorie O	128 183	1 618 115
	669 318	8 847 182

5. Opérations de prêt de titres

Le tableau suivant présente la valeur des titres prêtés et des garanties reçues dans le cadre des opérations de prêt de titres pour certains Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023. Les autres Fonds ne détenaient pas de titres prêtés ou de garanties reçues aux 31 décembre 2024 et 2023.

2024	Titres prêtés (en \$)	Garanties reçues (en \$)
Fonds univers obligataire	6 201 933	6 516 726
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 722 010	1 843 428
2023	Titres prêtés (en \$)	Garanties reçues (en \$)
Fonds univers obligataire	9 469 337	9 943 798
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 531 537	1 608 192

Les garanties reçues sur les opérations de prêt de titres pourraient comprendre des titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, des gouvernements provinciaux et territoriaux du Canada, des gouvernements étatiques des États-Unis ainsi que d'institutions financières dont la dette à court terme a reçu la note A-1 ou R-1 ou l'équivalent accordé par une agence de notation nord-américaine reconnue et largement respectée.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Le tableau suivant présente un rapprochement du revenu brut provenant des opérations de prêt de titres et du revenu tiré du prêt de titres gagnés par certains Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Les autres Fonds n'ont gagné aucun revenu tiré du prêt de titres au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

2024	Revenu brut (en \$)	Retenues d'impôt (en \$)	Honoraires de l'agent (en \$)	Revenu net (en \$)
Fonds univers obligataire	7 458	–	(2 609)	4 849
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2 996	–	(1 213)	1 783

2023	Revenu brut (en \$)	Retenues d'impôt (en \$)	Honoraires de l'agent (en \$)	Revenu net (en \$)
Fonds univers obligataire	5 386	(64)	(1 820)	3 502
Fonds stratégique de croissance et de revenu	6 270	(1 459)	(667)	4 144
Fonds de valeur	491	13	167	337

Tous les honoraires de l'agent, qui représentent 35 % du revenu brut tiré du prêt de titres déduction faite des retenues d'impôt, ont été payés à l'agent de prêt de titres (voir la note 3 d)).

6. Charge au titre de la retenue d'impôt

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par les Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt imposée par le pays d'origine. Au cours de l'exercice, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2023).

7. Parts rachetables

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts rachetables dans un nombre illimité de catégories. Le tableau suivant présente les transactions visant des parts rachetables des Fonds conclues au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

2024	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
Fonds univers obligataire					
Catégorie A	338 413	78 000	6 307	(133 785)	288 935
Catégorie E	42 271	24 719	1 652	(15 243)	53 399
Catégorie F	5 851 182	4 074 238	109 698	(2 313 713)	7 721 405
Catégorie F (en USD)	7 836	164 353	1 930	(120 152)	53 967
Catégorie O	218 219	224 886	13 982	(95 064)	362 023
Fonds d'obligations de sociétés					
Catégorie A	7 881 755	3 350 572	239 109	(2 846 462)	8 624 974
Catégorie A (en USD)	147 288	118 593	4 225	(96 547)	173 559
Catégorie E	398 166	12 664	22 171	(9 786)	423 215
Catégorie F	34 591 943	22 633 386	1 041 908	(15 864 517)	42 402 720
Catégorie F (en USD)	1 395 547	1 463 060	57 417	(768 631)	2 147 393
Catégorie H	8 144 543	3 647 588	303 732	(1 327 590)	10 768 273
Catégorie H (en USD)	493 074	84 714	19 020	(33 816)	562 992
Catégorie I	74 687 822	52 046 915	2 338 993	(17 389 473)	111 684 257
Catégorie I (en USD)	2 020 985	2 014 686	84 641	(588 326)	3 531 986
Catégorie N	–	1 267 907	12 033	–	1 279 940
Catégorie N (en USD)	519	–	12	(531)	–
Catégorie O	2 999 380	1 084 554	195 817	(382 990)	3 896 761
Catégorie U	333 235	258 878	23 020	(29 762)	585 371

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2024	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
Fonds d'opportunités à petites capitalisations					
Catégorie A	687 439	37 557	4 700	(106 003)	623 693
Catégorie B	1 097 296	174 816	–	(311 418)	960 694
Catégorie E	274 103	123 380	7 084	(22 018)	382 549
Catégorie F	2 587 121	202 914	18 276	(366 414)	2 441 897
Catégorie G	10 976 834	3 548 832	51 338	(2 022 981)	12 554 023
Catégorie H	–	210 436	675	(15 373)	195 738
Catégorie I	1 351 996	190 193	14 026	(299 184)	1 257 031
Catégorie M	2 452 358	2 374 304	95 711	(304 120)	4 618 253
Catégorie N	1 330	–	–	(325)	1 005
Catégorie O	374 998	100 983	–	(168 703)	307 278
Fonds stratégique de croissance et de revenu					
Catégorie A	1 421 901	141 460	12 460	(419 105)	1 156 716
Catégorie E	38 156	1 246	1 147	(1 613)	38 936
Catégorie F	1 160 439	120 031	19 494	(332 510)	967 454
Catégorie H	180 288	88 151	2 558	(25 782)	245 215
Catégorie I	1 901 082	848 765	52 552	(252 830)	2 549 569
Catégorie O	1 490	–	43	(621)	912
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender					
Catégorie A	–	500	–	–	500
Catégorie E	–	11 939	10	–	11 949
Catégorie F	–	2 637	1	–	2 638
Catégorie O	–	13 500	12	–	13 512
Fonds de valeur					
Catégorie A	1 250 961	21 968	100 186	(302 890)	1 070 225
Catégorie E	93 947	2 061	8 790	(22 840)	81 958
Catégorie F	2 610 507	190 287	205 637	(787 147)	2 219 284
Catégorie H	627 563	13 227	71 966	(88 321)	624 435
Catégorie I	2 338 765	298 289	153 273	(676 341)	2 113 986
Catégorie N	575	–	–	(575)	–
Catégorie O	119 115	–	8 869	(39 462)	88 522
<hr/>					
2023	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
Fonds univers obligataire					
Catégorie A	370 331	40 966	7 106	(79 990)	338 413
Catégorie A (en USD)	507	–	5	(512)	–
Catégorie E	36 415	4 446	1 410	–	42 271
Catégorie F	9 407 030	2 985 934	138 173	(6 679 955)	5 851 182
Catégorie F (en USD)	13 907	–	18	(6 089)	7 836
Catégorie O	210 553	41 569	9 922	(43 825)	218 219
Fonds d'obligations de sociétés					
Catégorie A	8 288 704	1 507 704	245 183	(2 159 836)	7 881 755
Catégorie A (en USD)	197 474	46 266	4 748	(101 200)	147 288
Catégorie E	380 944	25 312	20 911	(29 001)	398 166
Catégorie F	34 740 168	15 414 500	993 658	(16 556 383)	34 591 943
Catégorie F (en USD)	1 506 774	386 720	54 679	(552 626)	1 395 547
Catégorie H	8 578 535	1 209 966	302 217	(1 946 175)	8 144 543
Catégorie H (en USD)	554 228	79 410	22 119	(162 683)	493 074
Catégorie I	70 636 548	26 565 635	1 979 555	(24 493 916)	74 687 822
Catégorie I (en USD)	2 752 813	589 745	66 918	(1 388 491)	2 020 985
Catégorie N	520	–	9	(529)	–
Catégorie N (en USD)	182 917	498	21	(182 917)	519
Catégorie O	4 273 445	205 313	192 306	(1 671 684)	2 999 380
Catégorie U	944 053	220 213	9 751	(840 782)	333 235

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
Fonds d'opportunités à petites capitalisations					
Catégorie A	856 700	–	–	(169 261)	687 439
Catégorie B	1 621 516	218 595	–	(742 815)	1 097 296
Catégorie E	253 401	57 202	4 408	(40 908)	274 103
Catégorie F	2 797 179	773 458	21 256	(1 004 772)	2 587 121
Catégorie G	10 249 347	2 958 296	61 850	(2 292 659)	10 976 834
Catégorie I	1 430 710	1 420	11 547	(91 681)	1 351 996
Catégorie M	1 863 319	751 904	30 929	(193 794)	2 452 358
Catégorie N	6 759	–	–	(5 429)	1 330
Catégorie O	382 752	–	7 842	(15 596)	374 998
Fonds stratégique de croissance et de revenu					
Catégorie A	909 428	1 002 379	27 212	(517 118)	1 421 901
Catégorie E	2 483	35 427	1 046	(800)	38 156
Catégorie F	938 640	427 548	32 744	(238 493)	1 160 439
Catégorie H	–	177 191	3 097	–	180 288
Catégorie I	2 145 538	148 617	66 513	(459 586)	1 901 082
Catégorie N	580	–	11	(591)	–
Catégorie O	580	858	52	–	1 490
Fonds de valeur					
Catégorie A	1 550 596	195 077	–	(494 712)	1 250 961
Catégorie E	76 980	126 168	–	(109 201)	93 947
Catégorie F	3 301 195	421 874	338	(1 112 900)	2 610 507
Catégorie H	683 390	35 519	–	(91 346)	627 563
Catégorie I	3 504 476	227 787	–	(1 393 498)	2 338 765
Catégorie N	110 242	1 984	–	(111 651)	575
Catégorie O	76 185	128 566	–	(85 636)	119 115

8. Gestion du capital

Le capital de chaque Fonds est représenté par ses parts rachetables émises. Les Fonds ne sont grevés d'aucune affectation d'origine interne ou externe sur leur capital. Dans la gestion du capital, chaque Fonds a pour objectif d'assurer une base solide afin de maximiser le rendement pour tous les porteurs de parts et de gérer le risque de liquidité attribuable aux rachats par les porteurs de parts.

9. Gestion des risques financiers

Les Fonds sont exposés à différents risques financiers se rapportant à leurs objectifs et stratégies de placement, à leurs instruments financiers respectifs ainsi qu'aux marchés sur lesquels ils investissent. Ces risques incluent le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel comprend le risque lié au taux de change, le risque lié au taux d'intérêt et l'autre risque de prix/marché.

Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers en employant des conseillers en placements professionnels d'expérience qui assurent le suivi régulier des positions des Fonds et l'évolution de la situation mondiale et du marché et qui veillent à la diversification des portefeuilles en se conformant aux lignes directrices en matière de placement. Conformément à leurs objectifs et stratégies individuels de placement, les Fonds continuent d'investir dans divers instruments financiers.

Fonds univers obligataire Pender

L'objectif du Fonds univers obligataire Pender est de préserver le capital et de générer un rendement au moyen du revenu courant et de l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de catégorie investissement. Cependant, ceci n'empêche pas le Fonds d'investir dans les titres de capitaux propres lorsque le gestionnaire juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

Fonds d'obligations de sociétés Pender

L'objectif du Fonds d'obligations de sociétés Pender est de préserver le capital et de générer un rendement au moyen du revenu courant et de l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés nord-américaines de catégorie investissement et spéculatifs. Cependant, ceci n'empêche pas le Fonds d'investir dans les titres de capitaux propres lorsque le gestionnaire juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender investit dans un portefeuille concentré composé principalement de titres d'entreprises bien gérées, qui ont un avantage sur leurs concurrents, qui sont négligées par le marché et qui pourraient donner lieu à une appréciation notable du capital. Ces entreprises peuvent être au Canada, aux États-Unis ou dans d'autres pays et sont principalement des sociétés ayant une petite capitalisation boursière. Le Fonds peut aussi investir dans d'autres titres, sans égard à la capitalisation boursière, au secteur ou à la région, y compris dans des actions de sociétés étrangères, lorsque les occasions le justifient. Dans certains cas, le Fonds investit directement dans des entreprises, par l'entremise de placements privés ou d'appels publics à l'épargne, ou en faisant l'acquisition d'actions déjà émises, soit par l'intermédiaire d'une bourse, d'un système de cotation ou d'une convention privée.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

L'objectif du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender est de générer une croissance à long terme de la valeur et du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, d'obligations de sociétés, d'obligations d'État canadiennes et étrangères et de fonds négociés en bourse qui suivent les indices boursiers sectoriels et généraux. Le Fonds est conçu pour fournir un revenu modéré et une croissance du portefeuille à long terme tout en étant suffisamment diversifié pour réduire la volatilité.

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

L'objectif du Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation américains. Le Fonds mettra l'accent sur les entreprises dont les titres sont négociés à des prix avantageux et qui ont le potentiel d'accroître leur valeur à long terme en réinvestissant des capitaux sans prendre de risques inutiles liés aux activités ou au bilan. Le Fonds investira principalement dans des sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation.

Fonds de valeur Pender

L'objectif du Fonds de valeur Pender est d'obtenir une croissance du capital à long terme tout en demeurant suffisamment diversifié pour atténuer la volatilité. Le Fonds investira principalement dans des titres canadiens et américains, mais il peut aussi investir dans des titres étrangers. Le Fonds mettra l'accent sur les entreprises qui ont un potentiel de croissance à long terme et dont les titres sont négociés à des prix avantageux.

Un Fonds est surtout exposé aux risques financiers par ses placements. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds regroupe les titres par type d'actifs, par région ou par segment de marché. Les Fonds qui investissent dans des parts d'autres fonds d'investissement à capital variable ou à capital fixe sont exposés indirectement à divers risques financiers en raison des placements dans ces fonds. Le Fonds univers obligataire Pender réalise une partie de sa stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds d'obligations de sociétés Pender. Le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender réalise une partie de sa stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender, du Fonds d'obligations de sociétés Pender et du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. Le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender sont exposés indirectement à divers risques financiers en raison de leurs placements dans des fonds communs de placement sous-jacents. Les risques financiers liés aux stratégies d'investissement du Fonds univers obligataire Pender et du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender sont présentés par rapport à leurs placements directs. Les pratiques de gestion du risque du gestionnaire comprennent la surveillance de la conformité aux objectifs et stratégies de placement.

La nature des activités d'investissement des Fonds les expose à divers risques, notamment, la conjoncture économique générale, l'inflation, les mesures prises par les banques centrales, les risques géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, ainsi qu'à d'autres facteurs sur lesquels les Fonds n'ont aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats des Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée. L'exercice d'un jugement analytique dans l'élaboration des estimations est complexe et, par conséquent, les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que les Fonds subissent une perte financière si un émetteur de titres ou une autre partie à un instrument financier n'est pas en mesure de respecter ses obligations financières. La détermination de la juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur des titres de créance. En ce qui a trait aux autres actifs, l'exposition au risque de crédit correspond à la valeur comptable de ces actifs. Le conseiller en placements gère le risque de crédit de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chaque Fonds concerné. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender aux 31 décembre 2024 et 2023, selon la notation de crédit. Les autres Fonds ne sont exposés à aucun risque de crédit significatif.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds univers obligataire		
AAA	11 869 229	10 818 829
AA	–	982 772
A	8 255 806	7 609 161
BBB	39 755 903	26 226 147
Note inférieure à BBB	1 979 727	958 409
Non coté	2 434 681	–
	64 295 346	46 595 318
Fonds d'obligations de sociétés		
AAA	219 568 196	156 079 963
A	40 971 810	57 016 549
BBB	389 858 205	263 937 105
Note inférieure à BBB	665 153 503	418 522 927
Non coté	753 673 692	302 142 076
	2 069 225 406	1 197 698 620
Fonds stratégique de croissance et de revenu		
Non coté	–	5 300
	–	5 300

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'un Fonds ne soit pas en mesure de régler ou de remplir ses obligations à temps ou à un prix raisonnable.

Chaque Fonds est exposé au risque de liquidité des rachats de ses parts demandés par les porteurs. Les parts rachetables de chaque Fonds sont émises et rachetées à vue à la discrétion du porteur selon la valeur liquidative courante par catégorie de parts.

Chaque Fonds est également exposé au risque de liquidité par le biais de ses placements. Le gestionnaire gère ce risque en investissant la majorité des actifs de chaque Fonds dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être réalisés aisément. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque Fonds doit maintenir au moins 85 % de ses actifs dans des placements liquides (ce qui s'entend de placements qui sont négociés sur un marché actif). Dans les cas où les Fonds détiennent des placements difficiles à liquider, leur disposition en temps opportun pourrait être impossible et le prix réalisé pourrait différer grandement de la valeur comptable.

L'approche adoptée par le gestionnaire pour gérer la liquidité consiste à s'assurer, dans la mesure du possible, que chaque Fonds dispose en tout temps de liquidités suffisantes pour s'acquitter de ses passifs, y compris des rachats estimés de parts à l'échéance, sans subir des pertes inacceptables ou risquer d'entacher la réputation des Fonds. Chaque Fonds a la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de la valeur de ses actifs nets de façon provisoire pour régler des transactions sur les titres du portefeuille ou des rachats des porteurs de parts.

Les passifs non dérivés restants, sauf les parts rachetables, des Fonds sont exigibles dans le mois suivant la date de clôture de chaque Fonds. Ci-après sont présentées les échéances contractuelles pour les actifs (passifs) dérivés du Fonds univers obligataire Pender, du Fonds d'obligations de sociétés Pender et du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender aux 31 décembre 2024 et 2023 qui étaient exigibles dans les six mois suivant la date de présentation de l'information financière. Les montants sont bruts et non actualisés. Aucun des autres Fonds ne détenait d'instruments dérivés aux 31 décembre 2024 et 2023.

	2024 (en \$)		2023 (en \$)	
	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)	Valeur nominale (en \$)	Profit latent (perte latente) (en \$)
Entrées (sorties) d'instruments dérivés				
Fonds univers obligataire	20 868 700	(1 004 212)	9 686 500	342 384
Fonds d'obligations de société	1 350 370 800	(71 787 934)	824 381 700	12 471 145
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	769 151	73 600	–	–

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que les variations des prix sur les marchés, tels que les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des actions, se répercutent sur les produits des Fonds ou sur la juste valeur de leurs placements dans des instruments financiers. Ces variations comportent le risque que les marchés dans leur ensemble perdent de la valeur, ainsi que la possibilité qu'ils baissent brusquement de manière imprévisible à certains moments. La valeur de la plupart des placements, et en particulier des titres de participation, est influencée par les changements dans la conjoncture des marchés. Ces changements peuvent être causés par des faits nouveaux au sein des sociétés, des tendances générales sur le marché, la fluctuation des taux d'intérêt, la fluctuation du taux d'inflation, les changements d'ordre politique et économique, tant au pays qu'à l'étranger, les événements catastrophiques, les catastrophes naturelles, y compris celles amplifiées par le changement climatique, les guerres, les actes d'agression ou les attentats terroristes et autres événements imprévisibles qui peuvent donner lieu à des changements dans la conjoncture des marchés.

j) Risque lié au taux d'intérêt

Le risque lié au taux d'intérêt s'entend du risque que la valeur du marché d'un placement productif d'intérêts d'un Fonds fluctue en fonction des variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition d'un Fonds au risque lié au taux d'intérêt est concentrée dans les placements dans des titres de créance. Comme les autres actifs et passifs, de par leur nature, ont une échéance à court terme et ne portent pas intérêt, le risque lié au taux d'intérêt s'en trouve réduit.

Le risque lié au taux d'intérêt est géré par le conseiller en placements de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le cas échéant, le conseiller en placements du Fonds en surveille la durée, et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds univers obligataire Pender, du Fonds d'obligations de sociétés Pender et du Fonds stratégique de croissance et de revenu au risque lié au taux d'intérêt, classée par date de réévaluation contractuelle ou par date d'échéance, selon la première à survenir, aux 31 décembre 2024 et 2023. Les autres Fonds ne sont exposés à aucun risque important lié au taux d'intérêt.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds univers obligataire		
Moins de 1 an	4 678 818	4 264 435
De 1 an à 3 ans	15 221 034	8 633 231
De 3 à 5 ans	11 949 084	10 127 766
Plus de 5 ans	32 446 410	23 569 886
	64 295 346	46 595 318
Fonds d'obligations de sociétés		
Moins de 1 an	272 884 112	44 773 732
De 1 an à 3 ans	646 419 948	248 675 153
De 3 à 5 ans	696 423 928	502 376 431
Plus de 5 ans	453 497 418	401 873 304
	2 069 225 406	1 197 698 620
Fonds stratégique de croissance et de revenu		
Plus de 5 ans	-	5 300
	-	5 300

Aux 31 décembre 2024 et 2023, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en présumant une variation équivalente de la courbe de rendement, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds exposés au risque lié au taux d'intérêt aurait diminué ou augmenté comme suit.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds univers obligataire	3 314 851	2 550 169
Fonds d'obligations de sociétés	82 173 916	63 397 337
Fonds stratégique de croissance et de revenu	-	-

La sensibilité aux taux d'intérêt a été déterminée en fonction de la durée modifiée pondérée des placements en portefeuille. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

ii) Risque lié au taux de change

Le risque lié au taux de change s'entend du risque que la valeur des actifs et passifs financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien fluctue en raison des variations des taux de change. Les titres de participation étrangers et les obligations étrangères sont exposés au risque lié au taux de change puisque les prix libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens à la date d'évaluation.

Le risque lié au taux de change est géré par le conseiller en placements de chaque Fonds conformément aux politiques et aux procédures en place, par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille quotidiennement le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds d'obligations de sociétés Pender concluent des contrats de change à terme afin de réduire leur exposition au risque lié au taux de change pour toutes les catégories, sauf la catégorie U du Fonds d'obligations de sociétés Pender qui n'est pas couverte.

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour chacun des autres Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023 était la suivante :

	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Euro (en \$)	Total (en \$)
2024				
Fonds univers obligataire	83 945 134	(26 029)	–	83 919 105
Fonds d'obligations de sociétés	1 873 399 514	389 880 246	4 113	2 263 283 873
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	385 930 231	34 955 000	–	420 885 231
Fonds stratégique de croissance et de revenu	39 590 696	15 443 302	1 915 772	56 949 770
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	11 000	266 497	–	277 497
Fonds de valeur	80 128 883	38 529 388	2 667 314	121 325 585
	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Euro (en \$)	Total (en \$)
2023				
Fonds univers obligataire	60 242 918	979 960	–	61 222 878
Fonds d'obligations de sociétés	1 175 887 284	278 727 582	3 801	1 454 618 667
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	212 412 867	33 860 238	–	246 273 105
Fonds stratégique de croissance et de revenu	31 030 659	11 146 118	1 923 551	44 100 328
Fonds de valeur	63 470 720	33 356 201	2 678 096	99 505 017

Aux 31 décembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres monnaies, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, des montants qui suivent :

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds univers obligataire	(2 603)	97 996
Fonds d'obligations de sociétés	38 988 436	27 873 138
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	3 495 500	3 386 024
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 735 907	1 306 967
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	26 650	–
Fonds de valeur	4 119 670	3 603 430

iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur d'un titre fluctue en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque lié au taux d'intérêt et du risque lié au taux de change), qu'elles soient causées par des facteurs propres au titre en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les titres similaires négociés sur un marché. Tous les placements sont exposés à l'autre risque de prix.

Le conseiller en placements de chaque Fonds gère l'autre risque de prix par une sélection judicieuse des titres en fonction des limites fixées et il gère le risque de prix des Fonds par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille le portefeuille de placements du Fonds sur le marché et maintient les positions dans des fourchettes établies. L'inventaire du portefeuille résume l'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix au 31 décembre 2024 en présentant une ventilation des placements par secteur du marché et par emplacement, le cas échéant.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des Fonds à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2024 et 2023 :

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds univers obligataire	17 407 908	13 415 096
Fonds d'obligations de sociétés	188 608 484	201 341 049
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	409 972 151	248 119 626
Fonds stratégique de croissance et de revenu	54 052 168	43 877 284
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	240 908	–
Fonds de valeur	121 848 959	99 386 259

Aux 31 décembre 2024 et 2023, si le cours des titres de participation avait augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait augmenté ou diminué des montants qui suivent :

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds univers obligataire	27 611	56 482
Fonds d'obligations de sociétés	3 571 569	4 531 026
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	41 385 799	24 496 696
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2 900 291	2 615 228
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	23 610	–
Fonds de valeur	11 773 338	10 800 428

La sensibilité au prix a été déterminée en fonction du bêta pondéré des placements en portefeuille. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

10. Juste valeur des instruments financiers

a) Modèles d'évaluation

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours du marché ou sur des cotations de courtiers. Pour tous les autres instruments financiers, les Fonds déterminent les justes valeurs au moyen d'autres techniques d'évaluation.

Dans le cas des instruments financiers qui sont rarement négociés et dont le prix est peu transparent, l'évaluation de la juste valeur est moins objective et fait appel à des degrés variables de jugement en fonction de la liquidité, de la concentration, de l'incertitude inhérente aux facteurs de marché, des hypothèses relatives aux prix et des autres risques touchant un instrument en particulier.

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie de la juste valeur ci-après qui tient compte de l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations.

- Niveau 1 : les données d'entrée, soit les cours du marché (non ajustés) auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : les données d'entrée, autres que les cours du marché du niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, directement (c'est-à-dire, les prix) ou indirectement (c'est-à-dire, les dérivés de prix);
- Niveau 3 : les données d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché actif observables (données non observables).

Les Fonds ont recours à des modèles d'évaluation largement reconnus pour la détermination de la juste valeur d'instruments financiers courants et relativement simples tels que les titres de créances, les parts de fonds communs de placement et les bons de souscription, qui ne nécessitent que des données de marché observables et qui exigent de la direction qu'elle pose peu de jugements et fasse peu d'estimations. Les cours observables et les données sous-jacentes aux modèles sont généralement offerts sur le marché pour les titres de créance et les titres de participation cotés, pour les dérivés négociés en bourse et les dérivés hors cote simples, tels que les contrats de change à terme. La disponibilité des cours du marché observables et des données sous-jacentes aux modèles réduit la nécessité pour la direction de poser des jugements et de faire des estimations et réduit le niveau d'incertitude entourant la détermination des justes valeurs. La disponibilité des cours et des données du marché observables varie en fonction des produits et des marchés et est susceptible de changer en fonction d'événements précis et de la conjoncture générale des marchés des capitaux. Les techniques d'évaluation peuvent comprendre les calculs fondés sur l'actualisation des flux de trésorerie pour les titres de créance et les contrats de change à terme, le calcul matriciel des options pour les bons de souscription et la valeur liquidative publiée par les gestionnaires des fonds sous-jacents pour les parts de fonds communs de placement.

Pour évaluer des instruments plus complexes, les Fonds utilisent des modèles d'évaluation reconnus. Il est possible que certaines données ou toutes les données importantes de ces modèles ne puissent être directement observables sur le marché; elles peuvent être dérivées de cours ou de taux de marché ou estimées en fonction d'hypothèses. Les modèles d'évaluation qui ont recours à des données non observables importantes exigent de la direction une plus grande part de jugement et davantage d'estimations pour déterminer la juste valeur.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Pour déterminer la juste valeur de ces types d'instruments, le gestionnaire prend en considération les éléments suivants : les antécédents et la nature des activités; les résultats d'exploitation et la situation financière; la conjoncture économique, la situation du secteur et du marché; la situation du marché des capitaux et du marché des transactions; les évaluations indépendantes des entreprises; les droits contractuels liés aux placements; les multiples boursiers de sociétés et de transaction comparables, s'il y a lieu, et d'autres considérations pertinentes. Le gestionnaire pourrait aussi juger approprié d'apporter des ajustements à la valeur comptable des placements s'il existe une indication objective que la valeur d'un placement a diminué, tel qu'indiqué par une évaluation de la condition financière du placement en fonction des résultats d'exploitation, des prévisions ou d'autres faits nouveaux depuis l'acquisition.

La juste valeur des instruments financiers aux 31 décembre 2024 et 2023 est présentée dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées aux états de la situation financière. Toutes les évaluations de la juste valeur présentées dans les tableaux suivants sont récurrentes :

2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds univers obligataire				
Obligations	64 295 346	–	–	64 295 346
Contrats de change à terme	–	(1 004 212)	–	(1 004 212)
Fonds communs de placement	17 407 908	–	–	17 407 908
	81 703 254	(1 004 212)	–	80 699 042
Fonds d'obligations de sociétés				
Obligations et prêts	1 875 538 035	132 032 396	61 654 975	2 069 225 406
Fonds d'investissement à capital fixe	50 529 075	–	–	50 529 075
Actions ordinaires	32 512 371	29 211 475	–	61 723 846
Contrats de change à terme	–	(71 787 934)	–	(71 787 934)
Actions privilégiées	76 355 563	–	–	76 355 563
Bons de souscription	–	–	–	–
	2 034 935 044	89 455 937	61 654 975	2 186 045 956
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Titres de participation	402 119 046	87	6 740 195	408 859 328
Options de vente	769 151	–	–	769 151
Bons de souscription	3 189	1 109 634	–	1 112 823
	402 891 386	1 109 721	6 740 195	410 741 302
Fonds stratégique de croissance et de revenu				
Titres de participation	24 556 674	–	764 361	25 321 035
Fonds communs de placement	23 526 901	5 204 232	–	28 731 133
	48 083 575	5 204 232	764 361	54 052 168
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender				
Titres de participation	240 908	–	–	240 908
	240 908	–	–	240 908
Fonds de valeur				
Titres de participation	121 848 959	–	–	121 848 959
Bons de souscription	14 047	1 241	–	15 288
	121 863 006	1 241	–	121 864 247

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds univers obligataire				
Obligations	46 595 318	–	–	46 595 318
Contrat de change à terme	–	342 384	–	342 384
Fonds communs de placement	13 219 179	–	–	13 219 179
Actions privilégiées	195 917	–	–	195 917
	60 010 414	342 384	–	60 352 798
Fonds d'obligations de sociétés				
Obligations et prêts	1 095 927 421	101 771 199	–	1 197 698 620
Fonds d'investissement à capital fixe	59 559 257	–	–	59 559 257
Actions ordinaires	12 540 981	26 782 826	–	39 323 807
Contrat de change à terme	–	12 471 145	–	12 471 145
Actions privilégiées	95 824 453	6 633 532	–	102 457 985
Bons de souscription	–	–	–	–
	1 263 852 112	147 658 702	–	1 411 510 814
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Titres de participation	206 713 806	36 051 958	5 353 862	248 119 626
Bons de souscription	–	–	–	–
	206 713 806	36 051 958	5 353 862	248 119 626
Fonds stratégique de croissance et de revenu				
Obligations	–	–	5 300	5 300
Titres de participation	19 489 023	2 330 634	570 176	22 389 833
Fonds communs de placement	18 262 381	3 225 070	–	21 487 451
Bons de souscription	–	–	–	–
	37 751 404	5 555 704	575 476	43 882 584
Fonds de valeur				
Titres de participation	86 539 327	12 838 248	–	99 377 575
Bons de souscription	–	8 684	–	8 684
	86 539 327	12 846 932	–	99 386 259

La valeur comptable de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds se rapproche également de sa juste valeur puisqu'il est évalué au prix de rachat et classé au niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur.

Le tableau suivant présente un sommaire des transferts entre les niveaux étant donné que la juste valeur des placements évaluée à l'aide d'entrées de données non observables a changé au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
Transferts entre les niveaux 1 et 2			
Fonds d'obligations de sociétés	91 156 906	(91 156 906)	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	39 964 186	(39 964 186)	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 915 772	(1 915 772)	–
Fonds de valeur	8 152 861	(8 152 861)	–
2023	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
Transferts entre les niveaux 1 et 2			
Fonds d'obligations de sociétés	(135 187 555)	135 187 555	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	(36 051 958)	36 051 958	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	(2 330 634)	2 330 634	–
Fonds de valeur	(12 846 932)	12 846 932	–

Les transferts entre les niveaux 1 et 2 pour 2024 dans le tableau ci-dessus tiennent compte de la révision de la définition d'un marché actif.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

Le tableau suivant présente un rapprochement de la variation de la juste valeur de tous les instruments financiers classés au niveau 3 pour le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds d'obligations de sociétés		
Solde d'ouverture	–	–
Achat de placements	61 313 275	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	341 700	–
Solde de clôture	61 654 975	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations		
Solde d'ouverture	5 353 862	5 437 238
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(1 200)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	1 387 533	(83 376)
Solde de clôture	6 740 195	5 353 862
Fonds stratégique de croissance et de revenu		
Solde d'ouverture	575 476	688 638
Vente de placements	(8 236)	–
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(2 837 670)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	3 034 791	(113 162)
Solde de clôture	764 361	575 476

b) Données non observables importantes utilisées dans l'évaluation de la juste valeur

Le tableau suivant présente de l'information sur les données non observables importantes utilisées dans l'évaluation des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2024 et 2023 dans le cas des Fonds ayant de tels instruments financiers, soit le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu. Les autres Fonds ne détenaient aucun instrument financier classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

2024	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données non observables importantes
Fonds d'obligations de sociétés				
Fonds de placement privés non cotés	61 654 975	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Fonds de placement privés non cotés	5 203 676	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
	1 536 518	Approche par le marché	Multiple des produits 3,0 fois – 10,0 fois	La juste valeur estimée augmentera si le multiple des produits augmente
Fonds stratégique de croissance et de revenu				
Fonds de placement privés non cotés	764 361	Multiples boursiers comparables	Capitalisation boursière / valeur comptable de l'actif corporel / valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si les données non observables augmentent

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

2023	Juste valeur (en \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données non observables importantes
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Fonds de placement privés non cotés	5 353 862	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds stratégique de croissance et de revenu				
Fonds de placement privés non cotés	570 176	Multiplés boursiers comparables	Capitalisation boursière / valeur comptable de l'actif corporel / valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si les données non observables augmentent
	5 300	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/ valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente

La valeur de l'entreprise s'entend de l'estimation du montant que les intervenants du marché paieraient pour acquérir l'entité émettrice. Le gestionnaire détermine cette valeur au moyen de techniques d'évaluation telles que l'utilisation de transactions similaires récentes conclues en actions des sociétés considérées entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence et la valeur actualisée nette calculée selon un taux d'actualisation dérivé de taux de rendement du marché similaires, par exemple.

c) Incidence des données d'entrée non observables sur l'évaluation de la juste valeur

Le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu croient que leurs estimations de la juste valeur sont appropriées, toutefois l'utilisation de méthodes ou d'hypothèses différentes pourrait donner lieu à des évaluations différentes de la juste valeur. Le remplacement d'une ou de plusieurs des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur de niveau 3 par d'autres hypothèses de rechange possibles et raisonnables aurait l'incidence suivante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2024 et 2023. Les autres Fonds ne détenaient aucun instrument financier classé au niveau 3.

Entité	2024	2023
Fonds d'obligations de sociétés		
Favorable	6 165 498	–
Défavorable	(6 165 498)	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations		
Favorable	674 019	535 386
Défavorable	(674 019)	(535 386)
Fonds stratégique de croissance et de revenu		
Favorable	76 436	57 548
Défavorable	(76 436)	(57 548)

Les incidences favorables et défavorables de l'utilisation d'hypothèses de rechange possibles et raisonnables pour évaluer des fonds de placement privés non cotés ont été calculées grâce à l'ajustement des valeurs du modèle au moyen de données d'entrée non observables fondées sur la moyenne des quartiles supérieurs et inférieurs respectivement de l'intervalle d'estimation possible des Fonds susmentionnés. Le modèle ajusté tient compte de l'incidence d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % de la valeur de l'entreprise et des multiples boursiers comparables. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

d) Instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur

Compte tenu de leur nature à court terme, la valeur comptable des actifs et des passifs, sauf les placements, les placements vendus à découvert et les dérivés, se rapproche de leur juste valeur. Ces instruments financiers sont classés au niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur parce que, bien que les cours du marché soient disponibles, il n'existe pas de marché actif pour ces instruments.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2024

11. Lien avec des entités structurées

Le tableau suivant présente le type d'entités structurées dans lesquelles le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender détiennent une participation, mais qu'ils ne consolident pas. Les autres Fonds ne détenaient pas de participation dans des entités structurées aux 31 décembre 2024 et 2023.

Entité	Nature et objet	Participation détenue par chacun des Fonds
Fonds de placement	Gérer des actifs pour le compte d'investisseurs tiers et générer des frais pour le gestionnaire. Ces véhicules sont financés par l'émission de parts aux investisseurs	Placement sous forme de parts émises par les fonds d'investissement sous-jacents

Le tableau ci-dessous présente les participations détenues par le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender dans des entités structurées non consolidées aux 31 décembre 2024 et 2023. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable du placement dans les fonds sous-jacents détenus.

	Nombre de fonds d'investissement détenus	Total de l'actif net des fonds d'investissement détenus (en \$)	Valeur comptable comprise au poste « Placements » (en \$)
Fonds univers obligataire			
2024	1	2 263 283 873	17 407 908
2023	1	1 454 618 667	13 219 179
Fonds d'obligations de sociétés			
2024	7	12 658 000 000	50 529 075
2023	8	16 615 000 000	59 559 257
Fonds stratégique de croissance et de revenu			
2024	4	3 255 581 845	28 731 133
2023	4	2 135 971 258	21 487 451

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender n'ont pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'ont pas l'intention de fournir un soutien financier ou une autre forme de soutien. Le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender peuvent vendre ou racheter en tout temps les parts qu'ils détiennent dans les fonds d'investissement ci-dessus.

12. Impôt sur le résultat

La date de fin de l'année d'imposition du Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender est le 31 décembre, et celle des autres Fonds est le 15 décembre. À la fin des années d'imposition 2024 et 2023, les Fonds suivants disposaient de pertes en capital accumulées qui pourront être portées en réduction des gains en capital réalisés dans les exercices à venir. Les pertes en capital n'ont pas de date d'expiration.

	2024 (en \$)	2023 (en \$)
Fonds univers obligataire	6 154 912	6 154 912
Fonds d'obligations de sociétés	2 457 409	66 155 599
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	–	11 941 858
Fonds stratégique de croissance et de revenu	45 899 748	46 857 000
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	10	–
Fonds de valeur	–	889 965

À la fin de l'année d'imposition 2024, aucun Fonds ne disposait de pertes autres qu'en capital accumulées. À la fin de l'année d'imposition 2023, le Fonds de valeur Pender disposait de pertes autres qu'en capital accumulées de 435 681 \$ qui pourront faire l'objet d'un report prospectif jusqu'en 2043. Les autres Fonds n'avaient accumulé aucune perte autre qu'en capital à la fin de l'année d'imposition 2023.



**États financiers annuels de
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER**

GÉRÉS 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