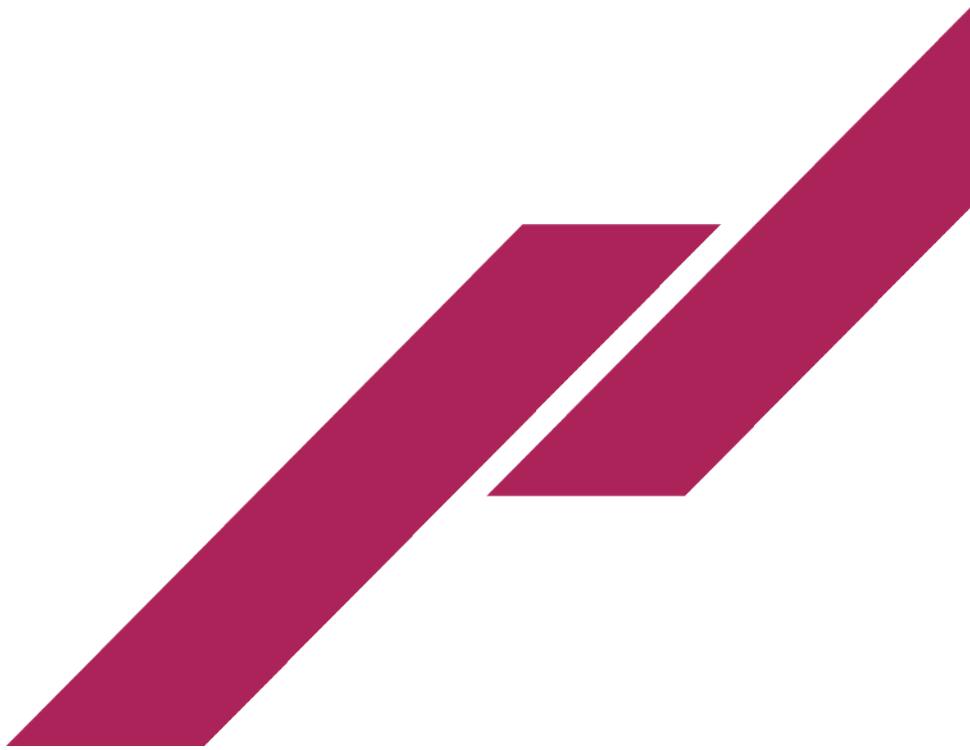


**États financiers semestriels non audités des
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER**

Semestre clos le 30 juin 2025



AVIS DE NON-EXAMEN PAR L'AUDITEUR DES ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

Gestion de Capital PenderFund Ltée, le gestionnaire des fonds communs de placement Pender (les « Fonds »), nomme un auditeur indépendant pour réaliser l'audit des états financiers annuels des Fonds. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières canadiennes (*Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*), lorsque les états financiers semestriels n'ont pas été examinés par un auditeur, le gestionnaire doit communiquer ce fait.

L'auditeur indépendant des Fonds n'a pas effectué l'examen des présents états financiers semestriels en conformité avec les normes établies par les Comptables professionnels agréés du Canada.

Table des matières

Fonds univers obligataire Pender.....	1
Fonds d'obligations de sociétés Pender.....	8
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)	23
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender.....	31
Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender.....	40
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	48
Notes afférentes aux états financiers	54

Fonds univers obligataire Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	1 313 404	2 776 912
Souscriptions à recevoir	92 484	39 878
Intérêts à recevoir	586 065	498 098
Actifs dérivés	1 061 974	–
Placements	100 513 364	81 703 254
	103 567 291	85 018 142
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	52 140	43 189
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	176 314	51 636
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	117 095	–
Passifs dérivés	–	1 004 212
	345 549	1 099 037
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103 221 742	83 919 105
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie :		
Catégorie A	4 005 351	2 849 671
Catégorie E	659 169	526 849
Catégorie F	93 352 596	76 140 641
Catégorie F (en USD)	689 722	829 369
Catégorie O	4 514 904	3 572 575
	103 221 742	83 919 105
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :		
Catégorie A	9,85	9,86
Catégorie E	9,85	9,87
Catégorie F	9,85	9,86
Catégorie F (en USD)	14,65	15,37
Catégorie O	9,85	9,87

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds univers obligataire Pender

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Distributions de fonds sous-jacents	653 995	444 078
Intérêts à distribuer	1 373 222	1 016 682
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	2 072	3 077
Profit (perte) de change	(64 008)	16 778
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(630 868)	287 674
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	537 368	310 246
Total des produits	1 871 781	2 078 535
Charges		
Frais d'administration (note 4)	234 238	168 348
Frais de gestion (note 4)	51 172	38 413
Honoraires du comité d'examen indépendant	510	567
Coûts d'opérations	362	418
Total des charges	286 282	207 746
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(510)	(567)
Charges nettes	285 772	207 179
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 586 009	1 871 356
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	47 164	76 547
Catégorie E	10 878	11 892
Catégorie F	1 467 378	1 678 967
Catégorie F (en USD)	(20 020)	6 608
Catégorie O	80 609	97 342
	1 586 009	1 871 356
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,14	0,24
Catégorie E	0,19	0,27
Catégorie F	0,17	0,27
Catégorie F (en USD)	(0,39)	0,84
Catégorie O	0,19	0,33

Fonds univers obligataire Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 849 671	3 207 340
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 164	76 547
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 652 718	126 416
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	38 845	33 544
Montants versés au rachat de parts rachetables	(528 181)	(728 213)
	1 163 382	(568 253)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(54 866)	(49 496)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(54 866)	(49 496)
Solde à la clôture de la période	4 005 351	2 666 138

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	526 849	400 722
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 878	11 892
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	218 743	11 045
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	11 543	8 387
Montants versés au rachat de parts rachetables	(97 301)	—
	132 985	19 432
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(11 543)	(8 387)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(11 543)	(8 387)
Solde à la clôture de la période	659 169	423 659

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	76 140 641	55 439 149
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 467 378	1 678 967
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	37 522 857	17 321 242
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 002 506	506 917
Montants versés au rachat de parts rachetables	(21 154 861)	(14 322 457)
	17 370 502	3 505 702
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 625 925)	(1 174 446)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(1 625 925)	(1 174 446)
Solde à la clôture de la période	93 352 596	59 449 372

Fonds univers obligataire Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie F (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	829 369	105 963
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(20 020)	6 608
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	225 963	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	14 706	144
Montants versés au rachat de parts rachetables	(345 590)	–
	(104 921)	144
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(14 706)	(2 137)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(14 706)	(2 137)
Solde à la clôture de la période	689 722	110 578
Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	3 572 575	2 069 704
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	80 609	97 342
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	931 467	920 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	95 218	66 956
Montants versés au rachat de parts rachetables	(69 747)	(183 000)
	956 938	803 956
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(95 218)	(66 956)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(95 218)	(66 956)
Solde à la clôture de la période	4 514 904	2 904 046
Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	83 919 105	61 222 878
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 586 009	1 871 356
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	40 551 748	18 378 703
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 162 818	615 948
Montants versés au rachat de parts rachetables	(22 195 680)	(15 233 670)
	19 518 886	3 760 981
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 802 258)	(1 301 422)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 802 258)	(1 301 422)
Solde à la clôture de la période	103 221 742	65 553 793

Fonds univers obligataire Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 586 009	1 871 356
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Distributions de fonds sous-jacents	(653 995)	(444 078)
Intérêts à distribuer	(1 373 222)	(1 016 682)
(Profit) perte de change	64 008	(19 855)
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente de placements	(323 721)	(39 184)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	1 528 818	(932 938)
Actifs et passifs dérivés	(2 066 186)	622 692
Frais de gestion et d'administration à payer	8 951	(812)
Charges à payer	-	(3)
	(1 229 338)	40 496
Produit de la sortie de placements	7 774 637	8 533 393
Montants versés à l'achat de placements	(27 789 844)	(10 321 929)
Distributions reçues de fonds sous-jacents	653 995	444 078
Intérêts reçus	1 285 255	995 772
	(19 305 295)	(308 190)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	40 351 714	18 210 766
Montants versés au rachat de parts rachetables	(21 923 574)	(15 167 581)
Distributions versées aux porteurs de parts	(522 345)	(685 474)
	17 905 795	2 357 711
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 399 500)	2 049 521
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	2 776 912	530 290
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(64 008)	19 855
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	1 313 404	2 599 666

Fonds univers obligataire Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	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	1 932 859	21 479 767	21 965 207
Total des fonds communs de placement (21,3 %)			21 479 767	21 965 207
Obligations de sociétés				
Canada (33,1 %)				
Corporation Cameco, remboursable, 2,95 %, 2027-10-21	CAD	2 650 000	2 514 057	2 633 472
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, remboursable, 3,20 %, 2028-07-31	CAD	3 000 000	2 892 500	3 009 136
Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,15 %, 2029-03-13	CAD	4 100 000	4 170 932	4 084 730
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,85 %, 2027-05-21	CAD	1 100 000	1 139 660	1 093 814
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,98 %, 2030-03-04	CAD	1 955 000	1 848 226	1 886 345
Emera Inc., série 2016-A, taux variable, convertible, remboursable, 6,75 %, 2076-06-15	USD	1 000 000	1 387 648	1 375 054
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	CAD	4 200 000	4 479 082	4 274 414
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	CAD	2 000 000	1 769 436	2 002 563
First Majestic Silver Corp., convertible, remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	USD	1 000 000	1 329 685	1 304 509
Les Compagnies Loblaw Limitée, remboursable, 4,49 %, 2028-12-11	CAD	3 500 000	3 515 667	3 624 895
Les Compagnies Loblaw Limitée, remboursable, 2,28 %, 2030-05-07	CAD	2 000 000	1 733 300	1 902 906
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	CAD	7 000 000	6 707 741	6 955 937
			33 487 934	34 147 775
États-Unis (23,3 %)				
Duke Energy Corp., convertible, 4,13 %, 2026-04-15	USD	1 000 000	1 476 456	1 442 434
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	USD	1 000 000	1 431 250	1 093 485
FirstEnergy Corp., remboursable, 2,65 %, 2030-03-01	USD	2 000 000	2 499 764	2 501 453
McDonald's Corporation, remboursable, 4,86 %, 2031-05-21	CAD	6 000 000	6 269 931	6 326 941
Moody's Corp., remboursable, 3,10 %, 2061-11-29	USD	1 000 000	904 567	847 302
Occidental Petroleum Corporation, remboursable, 4,10 %, 2047-02-15	USD	2 000 000	1 841 523	1 854 391
Ohio Edison Co., remboursable, 8,25 %, 2038-10-15	USD	750 000	1 326 042	1 287 132
OPKO Health Inc., convertible, 3,75 %, 2029-01-15	USD	500 000	668 325	915 351
PayPal Holdings Inc., remboursable, 2,30 %, 2030-06-01	USD	1 000 000	1 226 332	1 239 134
PPL Capital Funding Inc., convertible, 2,88 %, 2028-03-15	USD	1 000 000	1 566 433	1 474 166
TXNM Energy Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2054-06-01	USD	640 000	857 662	1 133 518
VeriSign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	USD	2 000 000	2 551 428	2 723 682
VeriSign, Inc., remboursable, 2,70 %, 2031-06-15	USD	1 000 000	1 179 545	1 219 023
			23 799 258	24 058 012
Obligations étrangères (6,8 %)				
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 2,30 %, 2029-06-22	CAD	2 000 000	1 850 140	1 916 622
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 5,22 %, 2031-09-16	CAD	2 000 000	2 124 900	2 127 194
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,75 %, 2047-09-21	USD	1 800 000	1 494 760	1 776 911
Prosus N.V., remboursable, 3,06 %, 2031-07-13	USD	1 000 000	1 190 254	1 206 382
			6 660 054	7 027 109
Total des obligations de sociétés (63,2 %)			63 947 246	65 232 896

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds univers obligataire Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	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	3 437 401
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2033-06-01	CAD	2 300 000	2 154 027	2 236 613
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,00 %, 2031-12-01	CAD	1 000 000	3 725 498	3 590 120
Gouvernement du Canada, rendement réel, 3,00 %, 2036-12-01	CAD	750 000	1 397 402	1 389 154
Trésor des États-Unis, 3,50 %, 2033-02-15	USD	1 000 000	1 277 296	1 313 184
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	USD	1 843 632	1 435 584	1 348 789
Total des obligations d'État (12,9 %)			13 343 962	13 315 261
Total des placements (97,4 %)			98 770 975	100 513 364
	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Actifs dérivés				
BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2025-07-16	1,42	17 429 854 USD	24 799 600 CAD	1 061 974
Total des actifs dérivés (1,0 %)				1 061 974
Trésorerie (découvert bancaire) (1,3 %)				1 313 404
Autres actifs diminués des passifs (0,3 %)				333 000
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				103 221 742

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	78 345 513	53 796 795
Débiteurs liés aux placements vendus	9 874 559	–
Souscriptions à recevoir	6 328 571	15 741 873
Dividendes à recevoir	194 871	195 951
Intérêts à recevoir	26 804 538	24 394 668
Actifs dérivés	45 744 929	–
Placements	2 536 859 893	2 257 833 890
	2 704 152 874	2 351 963 177
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	3 085 336	2 159 333
Créditeurs liés aux placements achetés	79 770 500	13 065 432
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	2 555 145	1 664 193
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	4 475 968	–
Charges à payer	–	2 412
Passifs dérivés	–	71 787 934
	89 886 949	88 679 304
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 614 265 925	2 263 283 873
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	121 691 005	114 321 441
Catégorie A (en USD)	3 553 718	2 955 894
Catégorie E	4 829 888	4 497 973
Catégorie F	614 799 184	563 066 328
Catégorie F (en USD)	29 541 659	36 094 942
Catégorie H	152 055 726	127 028 875
Catégorie H (en USD)	9 595 703	9 085 466
Catégorie I	1 529 991 311	1 283 169 772
Catégorie I (en USD)	75 294 212	57 133 052
Catégorie N	12 277 145	13 552 270
Catégorie O	52 837 400	45 418 117
Catégorie U	7 798 974	6 959 743
	2 614 265 925	2 263 283 873

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États de la situation financière (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :		
Catégorie A	12,93	13,25
Catégorie A (en USD)	15,97	17,03
Catégorie E	10,36	10,63
Catégorie F	12,94	13,28
Catégorie F (en USD)	15,75	16,81
Catégorie H	11,50	11,80
Catégorie H (en USD)	15,13	16,14
Catégorie I	11,20	11,49
Catégorie I (en USD)	15,16	16,18
Catégorie N	10,30	10,59
Catégorie O	11,36	11,66
Catégorie U	11,23	11,89

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'obligations de sociétés Pender

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	75 514 191	41 763 276
Revenu de dividendes	4 608 067	5 059 347
Autres produits	5 976	–
Profit (perte) de change	(5 065)	812 436
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	54 476 978	35 071 844
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(120 571 840)	48 266 393
Total des produits	14 028 307	130 973 296
Charges		
Frais d'administration (note 4)	7 094 404	4 516 606
Frais de gestion (note 4)	6 960 492	4 560 607
Retenues d'impôt (note 6)	840 351	110 728
Coûts d'opérations	340 777	304 409
Honoraires du comité d'examen indépendant	13 460	14 879
Total des charges	15 249 484	9 507 229
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(13 460)	(14 879)
Charges nettes	15 236 024	9 492 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 207 717)	121 480 946
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	(415 481)	6 770 342
Catégorie A (en USD)	(167 368)	211 736
Catégorie E	25 584	312 284
Catégorie F	828 982	32 819 746
Catégorie F (en USD)	(1 209 980)	2 208 733
Catégorie H	(189 548)	6 642 144
Catégorie H (en USD)	(377 513)	708 218
Catégorie I	2 770 027	65 558 277
Catégorie I (en USD)	(2 717 936)	3 059 128
Catégorie N	28 867	–
Catégorie N (en USD)	–	629
Catégorie O	442 890	2 759 631
Catégorie U	(226 241)	430 078
	(1 207 717)	121 480 946
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :		
Catégorie A	(0,05)	0,86
Catégorie A (en USD)	(0,80)	1,45
Catégorie E	0,06	0,77
Catégorie F	0,02	0,92
Catégorie F (en USD)	(0,61)	1,50
Catégorie H	(0,02)	0,79
Catégorie H (en USD)	(0,63)	1,40
Catégorie I	0,02	0,81
Catégorie I (en USD)	(0,61)	1,43
Catégorie N	0,02	–
Catégorie N (en USD)	–	1,20
Catégorie O	0,10	0,88
Catégorie U	(0,35)	1,01

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	114 321 441	93 692 444
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(415 481)	6 770 342
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	32 506 190	12 956 734
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 133 213	1 455 680
Montants versés au rachat de parts rachetables	(24 097 126)	(14 141 827)
	10 542 277	270 587
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 757 232)	(1 865 382)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(2 757 232)	(1 865 382)
Solde à la clôture de la période	121 691 005	98 867 991

Catégorie A (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 955 894	2 093 801
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(167 368)	211 736
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 350 410	392 109
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	57 708	29 886
Montants versés au rachat de parts rachetables	(561 451)	(655 421)
	846 667	(233 426)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(81 475)	(42 062)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(81 475)	(42 062)
Solde à la clôture de la période	3 553 718	2 030 049

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	4 497 973	3 797 313
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 584	312 284
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	450 949	86 617
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	146 961	110 399
Montants versés au rachat de parts rachetables	(144 618)	(2 669)
	453 292	194 347
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(146 961)	(110 399)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(146 961)	(110 399)
Solde à la clôture de la période	4 829 888	4 193 545

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	563 066 328	412 033 652
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	828 982	32 819 746
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	209 559 557	107 010 921
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	10 040 705	6 203 988
Montants versés au rachat de parts rachetables	(151 805 358)	(88 901 466)
	67 794 904	24 313 443
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(16 891 030)	(10 563 548)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(16 891 030)	(10 563 548)
Solde à la clôture de la période	614 799 184	458 603 293

Catégorie F (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	36 094 942	19 577 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 209 980)	2 208 733
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 708 329	4 317 244
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	531 377	434 269
Montants versés au rachat de parts rachetables	(17 681 059)	(3 388 472)
	(4 441 353)	1 363 041
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(901 950)	(525 509)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(901 950)	(525 509)
Solde à la clôture de la période	29 541 659	22 623 379

Catégorie H	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	127 028 875	86 140 063
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(189 548)	6 642 144
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 290 887	10 165 166
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 897 459	1 575 176
Montants versés au rachat de parts rachetables	(10 377 099)	(7 707 840)
	28 811 247	4 032 502
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(3 594 848)	(1 944 558)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(3 594 848)	(1 944 558)
Solde à la clôture de la période	152 055 726	94 870 151

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie H (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	9 085 466	6 641 091
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(377 513)	708 218
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 125 459	476 300
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	207 598	134 903
Montants versés au rachat de parts rachetables	(209 492)	(332 136)
	1 123 565	279 067
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(235 815)	(151 313)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(235 815)	(151 313)
Solde à la clôture de la période	9 595 703	7 477 063

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 283 169 772	768 652 426
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 770 027	65 558 277
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	419 351 819	229 720 443
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	23 882 769	11 100 670
Montants versés au rachat de parts rachetables	(157 831 157)	(104 921 558)
	285 403 431	135 899 555
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(41 351 919)	(21 533 781)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(41 351 919)	(21 533 781)
Solde à la clôture de la période	1 529 991 311	948 576 477

Catégorie I (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	57 133 052	27 301 931
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 717 936)	3 059 128
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	30 796 024	6 356 663
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 371 496	507 470
Montants versés au rachat de parts rachetables	(9 274 520)	(3 077 585)
	22 893 000	3 786 548
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 013 904)	(762 849)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(2 013 904)	(762 849)
Solde à la clôture de la période	75 294 212	33 384 758

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie N	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	13 552 270	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 867	–
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	900 500	5 000
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	167 348	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 001 184)	–
	(933 336)	5 000
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(370 656)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(370 656)	–
Solde à la clôture de la période	12 277 145	5 000

Catégorie N (en USD)	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	7 071
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	629
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	162
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(7 700)
	–	(7 538)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(162)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	(162)
Solde à la clôture de la période	–	–

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	45 418 117	31 323 227
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	442 890	2 759 631
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 365 870	4 385 254
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 674 443	1 028 657
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 389 477)	(2 814 425)
	8 650 836	2 599 486
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 674 443)	(1 028 657)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 674 443)	(1 028 657)
Solde à la clôture de la période	52 837 400	35 653 687

Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie U	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	6 959 743	3 358 534
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(226 241)	430 078
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 269 294	1 528 819
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	211 141	112 407
Montants versés au rachat de parts rachetables	(203 746)	(193 168)
	1 276 689	1 448 058
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(211 217)	(112 407)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(211 217)	(112 407)
Solde à la clôture de la période	7 798 974	5 124 263

Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 263 283 873	1 454 618 667
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 207 717)	121 480 946
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	755 675 288	377 401 270
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	43 322 218	22 693 667
Montants versés au rachat de parts rachetables	(376 576 287)	(226 144 267)
	422 421 219	173 950 670
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(70 231 450)	(38 640 627)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(70 231 450)	(38 640 627)
Solde à la clôture de la période	2 614 265 925	1 711 409 656

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 207 717)	121 480 946
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(75 514 191)	(41 763 276)
Revenu de dividendes	(4 608 067)	(5 059 347)
(Profit) perte de change	5 065	(812 436)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(98 898 679)	(36 912 160)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	238 104 703	(75 722 089)
Actifs et passifs dérivés	(117 532 863)	27 455 696
Frais de gestion et d'administration à payer	926 003	180 203
Charges à payer	(2 412)	843
	(58 728 158)	(11 151 620)
Produit de la sortie de placements	1 027 110 469	430 343 728
Montants versés à l'achat de placements	(1 388 511 987)	(603 204 888)
Dividendes reçus	4 609 147	5 053 671
Intérêts reçus	73 104 321	37 293 341
	(342 416 208)	(141 665 768)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	628 968 136	320 916 215
Montants versés au rachat de parts rachetables	(239 564 881)	(171 259 895)
Distributions versées aux porteurs de parts	(22 433 264)	(15 954 822)
	366 969 991	133 701 498
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	24 553 783	(7 964 270)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	53 796 795	22 695 534
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(5 065)	812 436
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	78 345 513	15 543 700

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations de sociétés et prêts aux entreprises				
Canada (18,8 %)				
Air Canada, certificats de transfert d'Air Canada de catégorie A, série 2015-1, amortissables, 3,60 %, 2028-09-15	USD	509 418	614 844	677 798
Air Canada, certificats de transfert d'Air Canada de catégorie A, série 2015-2, amortissables, 4,13 %, 2029-06-15	USD	2 715 623	3 162 063	3 558 151
B2Gold Corp., convertible, remboursable, 2,75 %, 2030-02-01	USD	12 000 000	17 371 375	21 655 665
Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 2,54 %, 2028-02-28	CAD	6 000 000	5 896 700	5 921 145
Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,15 %, 2029-03-13	CAD	14 400 000	14 887 267	14 346 369
Canopy Growth Corporation, prêt à terme, 13,04 %, 2027-09-20	USD	2 445 705	3 185 428	2 897 481
Chemtrade Logistics Income Fund, convertible, remboursable, 6,25 %, 2027-08-31	CAD	1 970 000	2 103 252	2 304 900
Chemtrade Logistics Income Fund, convertible, remboursable, 7,00 %, 2028-06-30	CAD	8 654 000	8 661 358	9 435 456
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 3,53 %, 2029-06-11	CAD	5 800 000	6 240 580	5 779 019
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,98 %, 2030-03-04	CAD	1 545 000	1 530 314	1 490 743
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 5,03 %, 2031-02-28	CAD	15 000 000	15 652 890	15 716 262
Conifex Timber Inc., tranche I, prêt à terme, 14,00 %, 2029-06-12	CAD	24 000 000	24 000 000	24 000 000
Conifex Timber Inc., tranche 2, prêt à terme, 14,00 %, 2029-06-12	CAD	7 500 000	7 500 000	7 500 000
Dye & Durham Ltd., convertible, remboursable, 3,75 %, 2026-03-01	CAD	16 535 000	15 898 871	15 997 613
Emera Inc., série 2016-A, taux variable, convertible, remboursable, 6,75 %, 2076-06-15	USD	4 000 000	5 550 592	5 500 217
Equinox Gold Corp., convertible, 4,75 %, 2028-10-15	USD	25 000 000	36 313 275	34 222 785
Equinox Gold Corp., convertible, remboursable, 4,75 %, 2028-10-15	USD	12 077 000	16 667 895	19 817 255
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	CAD	3 000 000	2 968 500	3 053 152
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,23 %, 2029-06-14	CAD	3 000 000	2 806 500	3 063 767
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	CAD	36 400 000	35 605 244	36 446 652
Fairfax India Holdings Corporation, remboursable, 5,00 %, 2028-02-26	USD	10 000 000	12 331 398	12 808 552
First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	USD	42 040 000	47 596 736	54 841 551
Frontera Energy Corp., remboursable, 7,88 %, 2028-06-21	USD	4 350 000	4 058 277	3 987 539
Gran Tierra Energy Inc., amortissable, remboursable, 9,50 %, 2029-10-15	USD	8 500 000	9 107 549	8 817 910
Greenfire Resources Ltd., remboursable, 12,00 %, 2028-10-01	USD	10 000 000	15 215 203	14 399 008
NFI Group Inc., convertible, remboursable, 5,00 %, 2027-01-15	CAD	6 132 000	5 073 467	6 071 293
Obsidian Energy Ltd., remboursable, 11,95 %, 2027-07-27	CAD	10 528 000	10 729 064	10 896 480
Ontario Power Generation Inc., remboursable, 3,22 %, 2030-04-08	CAD	8 000 000	8 601 850	7 916 935
Rogers Sugar Inc., convertible, remboursable, 6,00 %, 2030-06-30	CAD	16 000 000	16 000 000	16 638 400
Saturn Oil & Gas Inc., remboursable, 9,63 %, 2029-06-15	USD	8 650 000	11 893 425	11 622 416
Strathcona Resources Ltd., remboursable, 6,88 %, 2026-08-01	USD	8 000 000	11 554 882	10 927 227
Surge Energy Inc., convertible, remboursable, 8,50 %, 2028-12-31	CAD	5 122 000	5 122 000	5 326 880
Tamarack Valley Energy Ltd., remboursable, 7,25 %, 2027-05-10	CAD	8 350 000	7 916 625	8 496 125
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	CAD	38 000 000	38 000 000	39 140 000
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	CAD	46 791 000	44 286 828	46 496 459
			474 104 252	491 771 205

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
États-Unis (42,7 %)				
Accelerate Diagnostics, Inc., 5,00 %, 2026-12-15	USD	2 096 272	2 091 487	542 374
Accelerate Diagnostics, Inc., convertible, 5,00 %, 2026-12-15	USD	4 000 000	5 287 200	1 034 930
Airbnb Inc., coupon zéro, convertible, remboursable, 2026-03-15	USD	5 000 000	6 777 753	6 580 634
AMC Networks Inc., remboursable, 10,25 %, 2029-01-15	USD	7 185 000	9 825 002	10 170 991
AMC Networks Inc., convertible, 4,25 %, 2029-02-15	USD	501 000	602 691	576 490
American Tire Distributors Inc., prêt à terme, 10,59 %, 2028-10-23	USD	27 010 821	23 772 930	8 092 037
Ascend Wellness Holdings, Inc., remboursable, 12,75 %, 2029-07-16	USD	3 000 000	4 110 885	4 085 250
B&G Foods Inc., remboursable, 8,00 %, 2028-09-15	USD	5 000 000	7 296 287	6 578 837
Beyond Meat Inc., coupon zéro, convertible, remboursable, 2027-03-15	USD	92 292 000	22 831 044	10 619 868
Block Financial LLC, remboursable, 5,25 %, 2025-10-01	USD	3 290 000	4 541 093	4 481 582
Block Financial LLC, remboursable, 2,50 %, 2028-07-15	USD	755 000	873 435	968 554
Burford Capital Finance LLC, 6,13 %, 2025-08-12	USD	14 000 000	18 667 577	19 055 826
Cardlytics Inc., convertible, 4,25 %, 2029-04-01	USD	33 365 000	25 370 918	18 298 861
Cardlytics Inc., convertible, remboursable, 1,00 %, 2025-09-15	USD	5 518 000	6 962 285	7 288 712
Comcast Corp., remboursable, 2,94 %, 2056-11-01	USD	4 300 000	3 594 351	3 443 245
Comcast Corp., remboursable, 2,99 %, 2063-11-01	USD	3 000 000	2 269 407	2 302 604
Connect Finco SARL, prêt à terme, 8,82 %, 2029-09-28	USD	10 914 711	13 696 222	14 167 439
CrowdStrike Holdings, Inc., remboursable, 3,00 %, 2029-02-15	USD	30 000 000	37 733 272	38 666 769
Crown Finance US Inc., prêt à terme, 9,57 %, 2031-12-02	USD	16 154 513	22 267 808	22 020 406
Delek Logistics Partners, LP, remboursable, 7,13 %, 2028-06-01	USD	11 385 000	14 999 269	15 570 747
Desktop Metal Inc., convertible, remboursable, 6,00 %, 2027-05-15	USD	6 948 000	6 968 373	7 947 609
Desktop Metal Inc., billet avec privilège de premier rang, 14,32 %, 2026-11-12	USD	646 000	882 791	879 691
Duke Energy Corp., convertible, 4,13 %, 2026-04-15	USD	21 000 000	30 960 792	30 291 107
Duke Energy Indiana, LLC, remboursable, 2,75 %, 2050-04-01	USD	1 000 000	830 611	842 176
Duke Energy Progress, LLC, remboursable, 2,50 %, 2050-08-15	USD	4 320 000	3 628 971	3 412 532
Embecta Corp., remboursable, 5,00 %, 2030-02-15	USD	2 000 000	2 376 163	2 463 493
Embecta Corp., prêt à terme, 7,32 %, 2029-04-02	USD	15 000 000	20 805 340	20 362 418
Emergent BioSolutions Inc., remboursable, 3,88 %, 2028-08-15	USD	22 841 700	16 774 941	24 907 559
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 4,00 %, 2025-11-15	USD	3 000 000	4 198 984	4 006 098
Esperion Therapeutics Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	USD	36 610 000	52 454 524	40 032 495
Fair Isaac Corp., remboursable, 5,25 %, 2026-05-15	USD	8 000 000	11 129 951	10 908 326
Fair Isaac Corp., remboursable, 4,00 %, 2028-06-15	USD	33 750 000	45 331 270	44 769 790
FirstEnergy Corp., série B, remboursable, 3,90 %, 2027-07-15	USD	2 210 000	2 894 078	2 976 413
FirstEnergy Transmission LLC, remboursable, 2,87 %, 2028-09-15	USD	5 000 000	6 082 850	6 496 413
Fluence Energy, Inc., convertible, remboursable, 2,25 %, 2030-06-05	USD	27 250 000	22 090 755	24 235 958
Forum Energy Technologies, Inc., remboursable, 10,50 %, 2029-11-07	USD	14 600 000	20 608 996	20 179 773
Gartner, Inc., remboursable, 4,50 %, 2028-07-01	USD	12 000 000	15 472 792	16 179 814
Gartner, Inc., remboursable, 3,75 %, 2030-10-01	USD	14 316 000	18 205 679	18 256 855
Hecla Mining Co., remboursable, 7,25 %, 2028-02-15	USD	11 308 000	15 439 007	15 530 343
Herbalife Nutrition Ltd., remboursable, 7,88 %, 2025-09-01	USD	9 107 000	12 516 756	12 449 984
Hologic Inc., remboursable, 4,63 %, 2028-02-01	USD	5 000 000	6 364 702	6 730 446
Hologic Inc., remboursable, 3,25 %, 2029-02-15	USD	8 000 000	9 271 177	10 390 098
Lucid Group, Inc., 1,25 %, 2026-12-15	USD	15 000 000	18 017 708	17 898 502
Magnite, Inc., convertible, 0,25 %, 2026-03-15	USD	14 225 000	18 082 439	18 724 221
Magnite, Inc., prêt à terme, 7,32 %, 2031-02-06	USD	22 952 575	33 047 197	31 411 947

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
États-Unis (42,7 %) (suite)				
Moody's Corp., remboursable, 3,10 %, 2061-11-29	USD	7 466 000	6 533 828	6 325 958
MSCI Inc., remboursable, 4,00 %, 2029-11-15	USD	6 000 000	7 130 497	7 910 103
MSCI Inc., remboursable, 3,63 %, 2030-09-01	USD	11 983 000	15 272 664	15 317 591
New Flyer Holdings Inc., remboursable, 9,25 %, 2030-07-01	USD	8 500 000	11 664 975	12 212 818
New Fortress Energy Inc., 12,00 %, 2029-11-15	USD	42 462 000	38 190 228	26 239 620
New Fortress Energy Inc., remboursable, 6,50 %, 2026-09-30	USD	16 993 000	21 312 284	12 860 755
New Fortress Energy Inc., remboursable, 8,75 %, 2029-03-15	USD	725 000	519 110	343 772
Occidental Petroleum Corporation, remboursable, 4,10 %, 2047-02-15	USD	4 818 000	4 270 468	4 467 228
OPKO Health Inc., convertible, 3,75 %, 2029-01-15	USD	6 811 000	8 928 938	12 468 916
PayPal Holdings, Inc., remboursable, 2,30 %, 2030-06-01	USD	3 928 000	4 829 341	4 867 318
Porch Group Inc., convertible, remboursable, 0,75 %, 2026-09-15	USD	3 000 000	3 382 350	3 917 374
Porch Group Inc., convertible, remboursable, 6,75 %, 2028-10-01	USD	10 000 000	10 212 257	13 609 318
PPL Capital Funding Inc., convertible, 2,88 %, 2028-03-15	USD	8 000 000	12 237 098	11 793 329
SS&C Technologies, Inc., remboursable, 5,50 %, 2027-09-30	USD	23 365 000	32 250 447	31 823 515
Stem Inc., 11,00 %, 2030-12-01	USD	34 675 755	50 548 678	26 344 490
Stillwater Mining Company, remboursable, 4,50 %, 2029-11-16	USD	7 838 000	8 264 674	9 554 059
Stillwater Mining Company, convertible, 4,25 %, 2028-11-28	USD	13 800 000	20 603 664	28 648 632
SSR Mining Inc., remboursable, 2,50 %, 2039-04-01	USD	21 987 000	30 171 875	30 745 007
TerrAscend USA, Inc., prêt à terme, 12,75 %, 2028-08-01	USD	9 000 000	11 861 843	12 010 635
The Southern Company, convertible, 4,50 %, 2027-06-15	USD	10 000 000	15 596 765	15 047 487
Topaz Solar Farms LLC, remboursable, 5,75 %, 2039-09-30	USD	9 940 575	14 548 355	13 208 587
TreeHouse Foods Inc., remboursable, 4,00 %, 2028-09-01	USD	9 720 000	10 325 441	12 084 595
Trulieve Cannabis Corp., remboursable, 8,00 %, 2026-10-06	USD	28 208 000	35 371 681	37 692 783
TXNM Energy, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2054-06-01	USD	5 260 000	7 294 669	9 316 102
Unisys Corporation, remboursable, 10,63 %, 2031-01-15	USD	15 000 000	20 369 250	21 130 290
Varex Imaging Corporation, remboursable, 7,88 %, 2027-10-15	USD	7 023 000	9 052 428	9 687 342
VeriSign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	USD	31 362 000	41 429 900	42 710 065
VeriSign, Inc., remboursable, 2,70 %, 2031-06-15	USD	23 500 000	28 086 927	28 647 045
Viasat, Inc., remboursable, 5,63 %, 2027-04-15	USD	3 850 000	4 912 046	5 225 537
Viasat, Inc., remboursable, 7,50 %, 2031-05-30	USD	12 300 000	12 399 066	14 509 532
Viasat, Inc., prêt à terme, 8,82 %, 2029-03-05	USD	4 961 637	6 159 439	6 511 586
Viasat, Inc., prêt à terme, 8,94 %, 2030-05-30	USD	4 974 747	6 105 735	6 493 870
W&T Offshore Inc., remboursable, 10,75 %, 2029-02-01	USD	14 700 000	20 489 417	17 690 965
Wolfspeed Inc., convertible, remboursable, 1,75 %, 2026-05-01	USD	24 979 000	31 384 827	8 758 902
Wolfspeed Inc., convertible, remboursable, 0,25 %, 2028-02-15	USD	10 000 000	2 539 680	3 506 506
Wolfspeed Inc., convertible, remboursable, 1,88 %, 2029-12-01	USD	11 550 000	3 621 919	4 050 015
			1 195 880 527	1 114 561 864
Obligations étrangères (15,6 %)				
BlueNord ASA, remboursable, 12,00 %, 2085-07-10	USD	30 000 000	41 097 000	41 060 800
Connect Finco SARL, remboursable, 9,00 %, 2029-09-15	USD	16 750 000	22 043 903	22 955 018
Energear PLC, remboursable, 6,50 %, 2027-04-30	USD	22 207 000	31 555 231	29 725 389
Golar LNG Ltd., remboursable, 7,75 %, 2029-09-19	USD	9 000 000	12 624 062	12 363 594
Grupo FAMSA, S.A.B. de C.V., remboursable, 9,75 %, 2024-12-15	USD	5 887 000	7 128 006	240 499
MC Brazil Downstream Trading SARL, amortissable, 7,25 %, 2031-06-30	USD	10 000 000	10 010 016	10 780 975
McDermott International Ltd., prêt à terme, 7,44 %, 2027-06-30	USD	85 929	116 249	70 209
McDermott International Ltd., prêt à terme, 8,44 %, 2027-12-31	USD	44 661 168	35 573 091	30 408 673

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Obligations étrangères (15,6 %) (suite)				
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 2,30 %, 2029-06-22	CAD	2 000 000	1 836 000	1 916 622
National Grid Electricity Transmission PLC, remboursable, 5,22 %, 2031-09-16	CAD	5 000 000	5 231 350	5 317 985
Nio Inc., convertible, remboursable, 3,88 %, 2029-10-15	USD	16 505 000	18 269 096	16 008 498
Nio Inc., convertible, remboursable, 4,63 %, 2030-10-15	USD	16 510 000	17 220 968	14 265 141
PDD Holdings Inc., coupon zéro, convertible, 2025-12-01	USD	18 500 000	24 759 082	24 562 566
Petróleos Mexicanos, remboursable, 4,50 %, 2026-01-23	USD	4 475 000	6 314 672	6 016 651
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,50 %, 2027-03-13	USD	5 000 000	6 167 074	6 766 008
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,63 %, 2035-06-15	USD	5 000 000	5 287 583	5 719 365
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,75 %, 2047-09-21	USD	18 800 000	15 775 955	18 558 853
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,35 %, 2048-02-12	USD	6 500 000	5 236 099	6 168 691
Petróleos Mexicanos, remboursable, 7,69 %, 2050-01-23	USD	17 560 000	18 298 902	18 825 197
Petróleos Mexicanos, amortissable, remboursable, 6,70 %, 2032-02-16	USD	16 680 000	17 585 185	21 122 527
Prosus N.V., remboursable, 3,26 %, 2027-01-19	USD	10 000 000	13 304 335	13 335 774
Prosus N.V., remboursable, 1,54 %, 2028-08-03	EUR	5 000 000	7 542 305	7 687 017
Prosus N.V., remboursable, 3,06 %, 2031-07-13	USD	13 000 000	15 589 823	15 682 961
Seaspan Corp., remboursable, 5,50 %, 2029-08-01	USD	16 917 000	19 217 570	21 918 582
SFL Corporation Ltd., remboursable, 8,88 %, 2027-02-01	USD	2 000 000	2 681 590	2 782 320
Spirit Loyalty Cayman Ltd., paiement en nature, remboursable, 11,00 %, 2030-03-12	USD	38 621 457	59 220 537	37 735 312
StoneCo Ltd., remboursable, 3,95 %, 2028-06-16	USD	12 500 000	12 058 534	15 855 791
			431 744 218	407 851 018
Total des obligations de sociétés et des prêts aux entreprises (77,1 %)			2 101 728 997	2 014 184 087
Fonds d'investissement à capital fixe				
Aberdeen Standard Physical Platinum Shares ETF	USD	313 500	38 188 006	52 454 264
Morgan Stanley Emerging Markets Domestic Debt Fund, Inc.	USD	14 632	88 563	102 017
Fiducie d'argent physique Sprott	USD	665 000	10 067 077	11 084 100
Western Asset / Claymore Inflation-Linked Opportunities & Income Fund	USD	930 536	11 656 198	11 100 299
Western Asset Emerging Markets Debt Fund Inc.	USD	28	373	383
Western Asset Inflation - Linked Income Fund	USD	132	1 546	1 510
			60 001 763	74 742 573
Total des Fonds d'investissement à capital fixe (2,9 %)			60 001 763	74 742 573
Actions ordinaires				
ATD New Holdings Inc.	USD	201 863	5 492 082	137
BCE Inc.	CAD	352	14 864	10 630
Cineworld Parent Ltd.	USD	791 147	22 521 502	25 452 263
Copper Property CTL Pass Through Trust	USD	1 086 572	14 561 897	18 332 732
Esperion Therapeutics Inc.	USD	6 359 981	11 043 564	8 525 597
Forum Energy Technologies Inc.	USD	363 879	11 019 348	9 647 623
iShares Silver Trust	USD	250 000	10 261 353	11 169 754
New JRV Topco Holdings LLC	USD	1 326 000	22 077 209	19 862 486
McDermott International Ltd.	USD	833 024	30 532 426	12 992 285
PHI Group Inc.	USD	30 000	312 547	1 000 886
Spirit Aviation Holdings Inc.	USD	511 447	4 387 083	3 475 350
StoneCo Ltd., catégorie A	USD	141 000	2 317 526	3 079 788
			134 541 401	113 549 531
Total des actions ordinaires (4,3 %)			134 541 401	113 549 531

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	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	5 000 000	9 884 312	9 786 767
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,00 %, 2031-12-01	CAD	9 500 000	20 190 675	20 062 437
Gouvernement du Canada, rendement réel, 3,00 %, 2036-12-01	CAD	8 900 000	16 291 223	16 484 617
Gouvernement du Canada, rendement réel, 1,50 %, 2044-12-01	CAD	13 980 000	19 724 906	19 435 512
Gouvernement du Canada, rendement réel, 1,25 %, 2047-12-01	CAD	22 800 000	29 073 899	27 924 850
République de Colombie, 9,85 %, 2027-06-28	COP	20 000 000 000	6 849 163	6 553 622
Trésor des États-Unis, 1,75 %, 2028-01-15	USD	17 607 765	24 923 689	24 287 318
Trésor des États-Unis, 4,00 %, 2028-02-29	USD	5 000 000	6 948 011	6 860 614
Trésor des États-Unis, 4,63 %, 2035-02-15	USD	32 000 000	46 859 860	44 985 411
Trésor des États-Unis, 2,50 %, 2045-02-15	USD	9 410 000	9 462 464	9 036 420
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 3,38 %, 2032-04-15	USD	13 101 548	19 879 584	19 878 746
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 1,00 %, 2046-02-15	USD	6 502 013	7 237 652	6 738 642
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	USD	53 004 420	41 529 319	38 777 683
Total des obligations d'État (9,6 %)			258 854 757	250 812 639
Actions privilégiées				
BCE Inc., série AB, 6,95 %, convertible	CAD	10 300	166 429	185 194
BCE Inc., série AD, 6,95 %, convertible	CAD	11 100	184 543	201 909
BCE Inc., série AE, taux variable, perpétuelles	CAD	5 600	91 332	100 352
BCE Inc., série AH, taux variable, convertible, perpétuelles	CAD	5 200	88 456	93 600
BCE Inc., série AL, taux variable, perpétuelles	CAD	1 400	21 107	23 800
BCE Inc., série AN, taux variable, convertible, perpétuelles	CAD	9 700	154 275	174 455
BCE Inc., série S, 5,28 %	CAD	7 800	129 954	140 400
BCE Inc., série Y, taux variable, perpétuelles	CAD	4 600	73 987	83 030
Canadian Utilities Ltd., série AA, 4,90 %	CAD	25 000	454 435	535 500
Canadian Utilities Ltd., série BB, 4,90 %	CAD	116 300	2 320 340	2 493 472
Canadian Utilities Ltd., série CC, 4,50 %	CAD	83 132	1 517 547	1 641 026
Canadian Utilities Ltd., série DD, 4,50 %	CAD	303 900	5 437 317	6 056 727
Canadian Utilities Ltd., série EE, 5,25 %	CAD	150 000	3 179 000	3 570 000
Canadian Utilities Ltd., série HH, 4,75 %	CAD	304 000	5 429 455	6 204 640
Canadian Utilities Ltd., série Y, 5,20 %	CAD	225 600	4 613 662	5 346 720
Capstone Infrastructure Corporation, série A, 3,70 %, remboursable	CAD	31 900	399 088	538 472
Enbridge Inc., série B, 5,20 %	CAD	266 200	5 160 393	5 164 280
Enbridge Inc., série P, 5,92 %	CAD	234 500	3 791 865	4 940 915
Enbridge Inc., série R, 6,31 %	CAD	62 500	1 261 250	1 368 750
Enbridge Inc., série 7, 5,99 %	CAD	83 600	1 431 129	1 796 564
Enbridge Inc., série 9, 4,10 %	CAD	3 429	61 276	71 563
Enbridge Inc., série 13, 3,04 %	CAD	122 000	1 764 551	2 490 020
George Weston Limitée, série III, 5,20 %	CAD	148 300	3 598 496	3 403 485
George Weston Limitée, série IV, 5,20 %	CAD	173 100	3 972 198	3 965 721
George Weston Limitée, série V, 4,75 %	CAD	131 500	3 035 109	2 807 525
Great-West Lifeco Inc., série G, 5,20 %	CAD	100 000	2 014 203	2 259 000
Great-West Lifeco Inc., série H, 4,85 %	CAD	71 700	1 349 334	1 537 965
Great-West Lifeco Inc., série L, 5,65 %	CAD	70 600	1 522 129	1 728 994
Great-West Lifeco Inc., série M, 5,80 %	CAD	93 400	2 223 854	2 327 528
Great-West Lifeco Inc., série P, 5,40 %	CAD	96 600	2 147 418	2 287 488
Great-West Lifeco Inc., série S, 5,25 %	CAD	73 000	1 381 106	1 668 050

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Valeur nominale (en \$) / Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Actions privilégiées (suite)				
Great-West Lifeco Inc., série T, 5,15 %	CAD	55 400	1 058 376	1 233 204
Power Corporation du Canada, série A, 5,60 %	CAD	50 000	1 036 000	1 197 500
Power Corporation du Canada, série G, 5,60 %	CAD	82 700	1 680 595	1 971 568
Corporation Financière Power, série A	CAD	70 700	930 605	946 673
Thomson Reuters Corporation, série 11, 6,95 %	CAD	326 422	3 226 390	4 648 249
Total des actions privilégiées (2,9 %)			66 907 204	75 204 339
Bons de souscription				
Conifex Timber Inc., prix d'exercice : 0,75 \$, échéance : 2029-06-12	CAD	4 320 000	–	–
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	–	–
Spirit Aviation Holdings, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2030-03-12	USD	1 231 282	15 291 682	8 366 724
Stem, Inc., prix d'exercice : 30,00 \$, échéance : 2030-12-01	USD	98 146	–	–
Total des bons de souscription (0,3 %)			15 291 682	8 366 724
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(586 948)	
Total des placements (97,1 %)			2 636 738 856	2 536 859 893
	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
Actifs dérivés				
BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2025-07-16	1,42	616 161 984 USD	874 737 700 CAD	36 296 964
BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2025-10-15	1,37	520 552 791 USD	714 613 300 CAD	9 447 965
Total des actifs dérivés (1,7 %)				45 744 929
Trésorerie (découvert bancaire) (3,0 %)				78 345 513
Autres actifs diminués des passifs (-1,8 %)				(46 684 410)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				2 614 265 925

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	535 389	–
Souscriptions à recevoir	27 322	16 968
Dividendes à recevoir	125 915	136 327
Placements	107 052 523	121 864 247
	107 741 149	122 017 542
Passifs		
Découvert bancaire	–	468 564
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	139 923	173 099
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	171 033	49 851
Charges à payer	–	443
	310 956	691 957
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	107 430 193	121 325 585
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	18 419 004	23 022 694
Catégorie E	969 112	1 092 398
Catégorie F	46 514 752	50 474 957
Catégorie H	8 260 804	9 459 824
Catégorie I	33 250 651	35 569 068
Catégorie O	15 870	1 706 644
	107 430 193	121 325 585
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	20,89	21,51
Catégorie E	13,07	13,33
Catégorie F	22,20	22,74
Catégorie H	14,73	15,15
Catégorie I	16,43	16,83
Catégorie O	18,95	19,28

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Intérêts à distribuer	67 338	–
Revenu de dividendes	437 854	395 819
Autres produits	–	4 139
Profit (perte) de change	101 521	(8 390)
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	11 225 057	(6 215 100)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(14 290 965)	27 926 828
Total des produits	(2 459 195)	22 103 296
Charges		
Frais de gestion (note 4)	542 281	523 729
Frais d'administration (note 4)	326 392	309 423
Coûts d'opérations	60 803	73 326
Retenues d'impôt (note 6)	14 110	21 295
Honoraires du comité d'examen indépendant	557	914
Charges d'intérêts	–	69 483
Total des charges	944 143	998 170
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(557)	(914)
Charges nettes	943 586	997 256
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 402 781)	21 106 040
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	(796 661)	4 045 831
Catégorie E	(25 455)	210 507
Catégorie F	(1 299 405)	9 154 271
Catégorie H	(325 554)	1 520 630
Catégorie I	(795 232)	5 914 229
Catégorie N	–	1 067
Catégorie O	(160 474)	259 505
	(3 402 781)	21 106 040
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	(0,82)	3,49
Catégorie E	(0,33)	2,25
Catégorie F	(0,61)	3,77
Catégorie H	(0,54)	2,55
Catégorie I	(0,39)	2,76
Catégorie N	–	1,85
Catégorie O	(4,55)	3,10

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	23 022 694	19 453 869
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(796 661)	4 045 831
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	139 313	239 730
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 946 342)	(3 182 315)
	(3 807 029)	(2 942 585)
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 la période	18 419 004	20 557 115
Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 092 398	890 832
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(25 455)	210 507
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 000	1 288
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(101 831)	(12 809)
	(97 831)	(11 521)
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 la période	969 112	1 089 818
Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	50 474 957	42 540 797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 299 405)	9 154 271
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 306 050	2 218 624
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 484	3 663
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 966 850)	(7 291 111)
	(2 655 316)	(5 068 824)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 484)	(3 663)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(5 484)	(3 663)
Solde à la clôture de la période	46 514 752	46 622 581

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie H	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	9 459 824	7 081 385
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(325 554)	1 520 630
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	41 628	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(915 094)	(609 822)
	(873 466)	(609 822)
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 la période	8 260 804	7 992 193

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	35 569 068	27 919 745
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(795 232)	5 914 229
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 970 552	1 308 907
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 493 737)	(7 155 511)
	(1 523 185)	(5 846 604)
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 la période	33 250 651	27 987 370

Catégorie N	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	–	4 958
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	1 067
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	–	(6 025)
	–	(6 025)
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 la période	–	–

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	1 706 644	1 613 431
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(160 474)	259 505
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	(1 530 300)	(535 000)
	(1 530 300)	(535 000)
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 la période	15 870	1 337 936
Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	121 325 585	99 505 017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 402 781)	21 106 040
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 461 543	3 768 549
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 484	3 663
Montants versés au rachat de parts rachetables	(14 954 154)	(18 792 593)
	(10 487 127)	(15 020 381)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 484)	(3 663)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(5 484)	(3 663)
Solde à la clôture de la période	107 430 193	105 587 013

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 402 781)	21 106 040
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Intérêts à distribuer	(67 338)	–
Revenu de dividendes	(437 854)	(395 819)
(Profit) perte de change	(101 521)	4 251
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(11 225 057)	6 215 100
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	14 290 965	(27 926 828)
Autres débiteurs	–	337
Frais de gestion et d'administration à payer	(33 176)	6 529
Charges à payer	(442)	15
	(977 204)	(990 375)
Produit de la sortie de placements	28 767 369	39 983 176
Montants versés à l'achat de placements	(17 021 554)	(24 074 188)
Dividendes reçus	448 266	344 944
Intérêts reçus	67 338	–
	11 284 215	15 263 557
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 591 644	3 098 426
Montants versés au rachat de parts rachetables	(12 973 427)	(18 153 317)
	(10 381 783)	(15 054 891)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	902 432	208 666
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	(468 564)	238 164
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	101 521	(4 251)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	535 389	442 579

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation				
Services de communication (3,3 %)				
Telesat Corp., catégorie A		93 000	2 072 751	3 082 020
TeraGo Inc.		313 600	2 113 251	426 496
			4 186 002	3 508 516
Produits de consommation discrétionnaire (2,4 %)				
D2L Inc.		183 167	2 380 363	2 547 853
			2 380 363	2 547 853
Produits de consommation courante (8,1 %)				
CareRx Corporation		794 630	3 969 694	2 312 373
Jamieson Wellness Inc.		23 400	726 670	831 168
Premium Brands Holdings Corporation		68 680	5 961 186	5 578 189
			10 657 550	8 721 730
Énergie (3,3 %)				
TerraVest Industries Inc.		21 263	1 799 324	3 595 573
			1 799 324	3 595 573
Services financiers (15,2 %)				
Bitcoin Treasury Corp.		300 000	3 000 000	2 934 000
Burford Capital Ltd.		235 434	3 358 432	4 571 788
Exor N.V.		20 230	1 800 266	2 777 755
Guardian Capital Group Ltd., catégorie A		55 160	2 293 274	2 385 670
KKR & Co. Inc.		10 240	427 109	1 855 013
Mercer Park Opportunities Corp.		130 300	1 789 345	1 800 976
Mercer Park Opportunities Corp., droits de souscription, 2029-07-15		130 300	–	8 872
			12 668 426	16 334 074
Soins de santé (10,5 %)				
dentalcorp Holdings Ltd.		477 668	4 180 647	4 021 965
kneat.com Inc.		358 365	1 360 075	2 157 357
Maravai LifeSciences Holdings, Inc., catégorie A		614 400	4 135 728	2 016 349
Molina Healthcare, Inc.		7 500	3 394 368	3 042 490
			13 070 818	11 238 161
Produits industriels (11,3 %)				
ADENTRA Inc.		118 963	4 630 110	3 432 083
Aecon Group Inc.		204 720	2 697 483	4 211 090
Clarivate Plc		398 900	3 204 339	2 335 769
Hexcel Corp.		27 400	2 273 440	2 107 752
			12 805 372	12 086 694
Technologies de l'information (30,9 %)				
Blackline Safety Corp.		399 786	1 539 117	2 878 459
Coveo Solutions Inc.		708 000	4 828 560	5 444 519
Dye & Durham Ltd.		304 848	4 288 017	2 926 541
Kinaxis Inc.		19 780	2 861 488	4 005 846
Kraken Robotics Inc.		1 070 148	1 133 087	3 285 354
PAR Technology Corp.		45 087	2 076 658	4 259 125
Sangoma Technologies Corp.		426 290	3 962 141	3 597 888
Sylogist Ltd.		364 811	3 047 289	3 151 967
Tantalus Systems Holding Inc.		741 400	1 242 947	2 164 888
Thinkific Labs Inc.		792 666	1 811 210	1 640 819
			26 790 514	33 355 406

Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation (suite)				
Assurances (7,0 %)				
Société financière Definity		40 000	2 666 000	3 174 800
Trisura Group Ltd.		97 500	4 083 822	4 317 300
			6 749 822	7 492 100
Matières (2,4 %)				
ERO Copper Corp.		113 600	2 961 862	2 612 800
			2 961 862	2 612 800
Immobilier (5,2 %)				
Kennedy-Wilson Holdings Inc.		179 400	2 393 081	1 661 226
Zillow Group, Inc., catégorie C		40 757	2 998 331	3 887 834
			5 391 412	5 549 060
Total des titres de participation (99,6 %)			99 461 465	107 041 967
Bons de souscription				
Mercer Park Opportunities Corp., prix d'exercice : 11,00 \$, échéance : 2029-07-15	USD	130 300	–	9 315
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	10 556
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(132 581)	
Total des placements (99,6 %)			99 736 608	107 052 523
Trésorerie (découvert bancaire) (0,5 %)				535 389
Autres actifs diminués des passifs (-0,1 %)				(157 719)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				107 430 193

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	2 817 343	697 143
Débiteurs liés aux placements vendus	–	14 585 182
Souscriptions à recevoir	184 335	–
Dividendes à recevoir	33 414	40 801
Actifs dérivés	2 301 759	769 151
Placements	402 517 733	409 972 151
	407 854 584	426 064 428
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	494 612	554 361
Créditeurs liés aux placements achetés	4 550 000	4 500 610
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	157 562	–
Charges à payer	–	124 226
	5 202 174	5 179 197
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	402 652 410	420 885 231
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	22 625 338	24 760 874
Catégorie B	13 462 182	14 172 453
Catégorie E	6 888 973	6 675 540
Catégorie F	93 108 103	101 949 153
Catégorie G	180 816 556	191 161 186
Catégorie H	2 331 099	2 480 750
Catégorie I	23 680 261	24 594 381
Catégorie M	49 521 774	41 624 347
Catégorie N	14 099	24 207
Catégorie O	10 204 025	13 442 340
	402 652 410	420 885 231
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	38,73	39,70
Catégorie B	14,39	14,75
Catégorie E	17,20	17,45
Catégorie F	40,93	41,75
Catégorie G	14,93	15,23
Catégorie H	12,38	12,67
Catégorie I	19,20	19,57
Catégorie M	8,86	9,01
Catégorie N	23,67	24,08
Catégorie O	43,23	43,75

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Revenu de dividendes	731 047	762 302
Profit (perte) de change	154 964	(9 183)
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	30 940 472	3 907 793
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(37 577 531)	58 066 507
Total des produits	(5 751 048)	62 727 419
Charges		
Frais de gestion (note 4)	1 613 174	1 264 917
Frais d'administration (note 4)	1 152 305	850 351
Coûts d'opérations	371 000	162 483
Charges d'intérêts	186 671	102 602
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 002	2 820
Total des charges	3 325 152	2 383 173
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(2 002)	(2 820)
Charges nettes	3 323 150	2 380 353
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(9 074 198)	60 347 066
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	(670 351)	3 983 600
Catégorie B	(393 381)	2 361 342
Catégorie E	(76 819)	784 154
Catégorie F	(2 002 972)	16 070 564
Catégorie G	(3 866 769)	26 526 615
Catégorie H	(60 740)	(154)
Catégorie I	(470 797)	3 981 460
Catégorie M	(1 266 265)	4 098 419
Catégorie N	812	4 320
Catégorie O	(266 916)	2 536 746
	(9 074 198)	60 347 066
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	(1,11)	6,07
Catégorie B	(0,42)	2,22
Catégorie E	(0,20)	2,75
Catégorie F	(0,87)	6,48
Catégorie G	(0,32)	2,32
Catégorie H	(0,31)	–
Catégorie I	(0,38)	3,05
Catégorie M	(0,27)	1,36
Catégorie N	1,36	3,71
Catégorie O	(0,93)	6,85

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	24 760 874	17 505 732
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(670 351)	3 983 600
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 000	–
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	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 468 185)	(1 910 985)
	(1 465 185)	(730 811)
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 la période	22 625 338	20 758 521
Catégorie B	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	14 172 453	10 305 797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(393 381)	2 361 342
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 012 033	1 045 514
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 328 923)	(1 829 251)
	(316 890)	(783 737)
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 la période	13 462 182	11 883 402
Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	6 675 540	3 037 528
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(76 819)	784 154
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	531 779	319 996
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	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(241 527)	(54 655)
	290 252	1 434 092
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 la période	6 888 973	5 255 774

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	101 949 153	68 427 394
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 002 972)	16 070 564
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	221 168	927 149
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	104 741	76 800
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 059 246)	(5 501 600)
	(6 733 337)	872 593
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(104 741)	(76 800)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(104 741)	(76 800)
Solde à la clôture de la période	93 108 103	85 293 751
Catégorie G	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	191 161 186	105 875 924
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 866 769)	26 526 615
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	19 837 855	20 806 285
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(26 315 716)	(11 936 372)
	(6 477 861)	8 869 913
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 la période	180 816 556	141 272 452
Catégorie H	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	2 480 750	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(60 740)	(154)
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	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(88 911)	–
	(88 911)	2 104 356
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 la période	2 331 099	2 104 202

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	24 594 381	16 816 766
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(470 797)	3 981 460
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)]	–	2 844 696
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 928	4 016
Montants versés au rachat de parts rachetables	(443 323)	(3 668 071)
	(437 395)	(819 359)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 928)	(4 016)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(5 928)	(4 016)
Solde à la clôture de la période	23 680 261	19 974 851
Catégorie M	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	41 624 347	14 112 904
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 266 265)	4 098 419
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	21 115 951	7 579 580
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	56 648	7 558
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 952 259)	–
	9 220 340	7 587 138
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(56 648)	(7 558)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(56 648)	(7 558)
Solde à la clôture de la période	49 521 774	25 790 903
Catégorie N	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	24 207	20 065
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	812	4 320
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(15 920)	(3 000)
	(10 920)	(3 000)
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 la période	14 099	21 385

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	13 442 340	10 170 995
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(266 916)	2 536 746
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)]	–	3 387 661
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 971 399)	(160 000)
	(2 971 399)	3 227 661
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 la période	10 204 025	15 935 402
Total pour le Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	420 885 231	246 273 105
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(9 074 198)	60 347 066
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	42 726 786	30 678 524
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	167 317	88 374
Montants versés au rachat de parts rachetables	(51 885 409)	(25 063 934)
	(8 991 306)	21 758 846
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(167 317)	(88 374)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(167 317)	(88 374)
Solde à la clôture de la période	402 652 410	328 290 643

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(9 074 198)	60 347 066
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(731 047)	(762 302)
(Profit) perte de change	(154 964)	9 183
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(27 446 340)	(3 907 793)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	31 000 298	(58 066 507)
Actifs et passifs dérivés	3 083 101	–
Frais de gestion et d'administration à payer	(59 749)	66 546
Charges à payer	(124 225)	825
	(3 507 124)	(2 312 982)
Produit de la sortie de placements et de dérivés	108 474 743	47 151 009
Montants versés à l'achat de placements et de dérivés	(94 555 421)	(62 181 380)
Dividendes reçus	738 434	743 635
	11 150 632	(16 599 718)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	41 765 552	30 413 735
Montants versés au rachat de parts rachetables	(50 950 948)	(23 832 321)
Trésorerie versée dans le cadre de la fusion	–	(610 667)
Autres actifs et passifs reçus dans le cadre de la fusion	–	29 509
	(9 185 396)	6 000 256
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 965 236	(10 599 462)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	697 143	(2 193 565)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	154 964	(9 183)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	2 817 343	(12 802 210)

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation				
Produits de consommation discrétionnaire (4,5 %)				
ATD New Holdings Inc.		85 551	4 959 524	58
D2L Inc.		773 734	7 320 101	10 762 640
Kits Eyecare Ltd.		375 000	3 806 250	5 703 750
Unisync Corp.		1 265 000	3 048 650	1 530 650
			19 134 525	17 997 098
Énergie (8,7 %)				
Logan Energy Corp.		14 080 000	10 278 400	8 166 400
McDermott International, Inc.		246 476	7 163 998	3 844 171
Saturn Oil & Gas Inc.		3 655 952	9 439 014	7 714 059
TerraVest Industries Inc.		90 937	1 617 535	15 377 447
			28 498 947	35 102 077
Services financiers (1,9 %)				
Burford Capital Ltd.		403 370	7 209 964	7 832 863
Chesswood Group Ltd.		572 380	6 193 572	-
			13 403 536	7 832 863
Soins de santé (13,2 %)				
Clarius Mobile Health Corp., actions privilégiées, série 1		1 123 596	1 000 000	1 536 518
dentalcorp Holdings Ltd.		1 750 407	15 170 985	14 738 427
HEALWELL AI Inc., catégorie A		2 500 000	5 000 000	3 250 000
kneat.com Inc.		2 190 176	8 297 173	13 184 860
Vitalhub Corp.		1 105 600	6 282 707	12 106 320
Well Health Technologies Corp.		2 096 570	8 659 267	8 512 074
			44 410 132	53 328 199
Produits industriels (14,0 %)				
Black Diamond Group Ltd.		500 000	4 550 000	4 945 000
GH Group, Inc., actions privilégiées, série C, 22,50 %		2 880	3 932 208	5 298 212
Hammond Power Solutions Inc.		77 200	9 314 208	9 683 196
MDA Space Ltd.		439 009	7 043 079	15 413 606
NFI Group Inc.		987 208	9 966 072	17 809 232
Zedcor Inc.		815 000	2 942 150	3 333 350
			37 747 717	56 482 596
Technologies de l'information (42,3 %)				
Blackline Safety Corp.		1 527 744	7 025 136	10 999 757
Computer Modelling Group Ltd.		393 660	4 467 138	2 838 289
Coveo Solutions Inc.		3 109 850	21 708 719	23 914 746
Docebo Inc.		151 920	7 555 521	5 996 282
Dye & Durham Ltd.		1 650 006	19 713 760	15 840 058
Kinaxis Inc.		48 000	7 374 129	9 720 960
Kraken Robotics Inc.		5 896 520	3 950 495	18 102 316
Optiva Inc.		498 151	8 258 441	797 042
PAR Technology Corp.		143 822	7 494 968	13 586 087
Quorum Information Technologies Inc.		4 140 500	3 105 074	3 146 780
Sangoma Technologies Corp.		1 814 100	16 482 611	15 311 004
Sylogist Ltd.		1 940 189	17 616 528	16 763 233
Tantalus Systems Holding Inc.		4 920 369	8 380 096	14 367 477
Tecsys Inc.		225 100	9 320 871	8 700 115
Thinkific Labs Inc.		4 845 354	15 678 648	10 029 883
			158 132 135	170 114 029

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation (suite)				
Matières (11,5 %)				
5N Plus Inc.		1 638 260	8 142 166	14 646 044
Faraday Copper Corp.		3 983 500	3 011 239	3 624 985
Fireweed Metals Corp.		3 171 700	4 713 870	8 405 005
Highlander Silver Corp.		1 759 100	2 462 740	4 450 523
Montage Gold Corp.		1 232 500	2 349 557	5 558 575
NGEx Minerals Ltd.		491 418	5 371 318	7 813 546
Sanu Gold Corp.		7 896 300	2 210 964	1 895 112
			28 261 854	46 393 790
Immobilier (1,2 %)				
Dream Unlimited Corp., catégorie A		235 809	5 114 757	4 867 098
			5 114 757	4 867 098
Services publics (2,4 %)				
Maxim Power Corp.		1 308 200	3 502 784	5 821 490
Polaris Renewable Energy Inc.		309 113	4 040 941	3 718 629
			7 543 725	9 540 119
Total des titres de participation (99,7 %)			342 247 328	401 657 869
Bons de souscription				
AYR Wellness Inc., prix d'exercice : 2,12 \$, échéance : 2026-02-09	USD	14 296	–	371
Glass House Brands Inc., prix d'exercice : 5,00 \$, échéance : 2027-08-31	USD	576 000	–	815 743
HEALWELL AI Inc., prix d'exercice : 1,80 \$, échéance : 2026-05-22	CAD	185 200	–	–
HEALWELL AI Inc., prix d'exercice : 1,20 \$, échéance : 2026-12-22	CAD	437 500	–	43 750
HEALWELL AI Inc., prix d'exercice : 2,50 \$, échéance : 2028-01-25	CAD	1 250 000	–	–
Sphere 3D Corp., prix d'exercice : 66,50 \$, échéance : 2026-09-08	USD	42 015	–	–
Total des bons de souscription (0,2 %)			–	859 864
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements			(763 898)	
Total des placements (99,9 %)			341 483 430	402 517 733
Actifs dérivés				
Options de vente – position à couvert				
Invesco QQQ Trust, série 1, prix d'exercice : 425,00 \$, échéance : 2025-09-19		1 582,00	3 201 668	288 675
Invesco QQQ Trust, série 1, prix d'exercice : 480,00 \$, échéance : 2025-12-19		481,00	1 419 218	618 977
iShares Russell 2000 ETF, prix d'exercice : 180,00 \$, échéance : 2025-09-19		3 434,00	2 381 234	547 121
iShares Russell 2000 ETF, prix d'exercice : 200,00 \$, échéance : 2025-12-19		1 023	1 950 472	846 986
Total des actifs dérivés (0,6 %)			8 952 592	2 301 759
Trésorerie (découvert bancaire) (0,7 %)				2 817 343
Autres actifs diminués des passifs (-1,2 %)				(4 984 425)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)				402 652 410

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	419 742	2 661 611
Souscriptions à recevoir	505	292 075
Dividendes à recevoir	34 679	28 587
Placements	54 308 655	54 052 168
	54 763 581	57 034 441
Passifs		
Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)	61 813	68 585
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables	60 940	15 735
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables	50 507	–
Charges à payer	–	351
	173 260	84 671
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	54 590 321	56 949 770
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	10 409 355	10 676 600
Catégorie E	509 346	511 154
Catégorie F	8 783 191	9 467 870
Catégorie H	2 704 864	3 115 261
Catégorie I	32 171 486	33 166 668
Catégorie O	12 079	12 217
	54 590 321	56 949 770
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	8,93	9,23
Catégorie E	12,70	13,13
Catégorie F	9,47	9,79
Catégorie H	12,30	12,70
Catégorie I	12,59	13,01
Catégorie O	12,96	13,40

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

(signé) "David Barr"

David Barr
Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
Administrateur

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

États du résultat global (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Produits		
Distributions de fonds sous-jacents	818 887	603 247
Intérêts à distribuer	17 452	10 412
Revenu de dividendes	351 123	222 943
Revenu tiré du prêt de titres (note 5)	600	429
Autres produits	–	142 165
Profit (perte) de change	(25 410)	4 695
Variation de la juste valeur des placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	129 880	(2 058 129)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	(1 993 770)	5 318 801
Total des produits	(701 238)	4 244 563
Charges		
Frais de gestion (note 4)	225 418	207 625
Frais d'administration (note 4)	157 294	138 468
Retenues d'impôt (note 6)	14 959	12 385
Coûts d'opérations	11 887	16 932
Honoraires du comité d'examen indépendant	287	436
Total des charges	409 845	375 846
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(287)	(436)
Charges nettes	409 558	375 410
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 110 796)	3 869 153
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	(248 516)	857 429
Catégorie E	(6 995)	38 894
Catégorie F	(170 367)	771 901
Catégorie H	(67 113)	156 727
Catégorie I	(617 667)	2 042 631
Catégorie O	(138)	1 571
	(1 110 796)	3 869 153
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	(0,21)	0,64
Catégorie E	(0,18)	1,00
Catégorie F	(0,18)	0,72
Catégorie H	(0,29)	0,87
Catégorie I	(0,24)	0,95
Catégorie O	(0,15)	1,05

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie A	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	10 676 600	11 120 797
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(248 516)	857 429
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	411 088	491 103
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	91 643	65 033
Montants versés au rachat de parts rachetables	(421 013)	(1 808 400)
	81 718	(1 252 264)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(100 447)	(70 904)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(100 447)	(70 904)
Solde à la clôture de la période	10 409 355	10 655 058

Catégorie E	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	511 154	424 542
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6 995)	38 894
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	20 473	14 377
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	9 741	7 772
Montants versés au rachat de parts rachetables	(15 286)	(7 388)
	14 928	14 761
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(9 741)	(7 772)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(9 741)	(7 772)
Solde à la clôture de la période	509 346	470 425

Catégorie F	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	9 467 870	9 626 602
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(170 367)	771 901
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	315 714	529 339
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	117 295	100 751
Montants versés au rachat de parts rachetables	(813 335)	(1 694 781)
	(380 326)	(1 064 691)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(133 986)	(115 090)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(133 986)	(115 090)
Solde à la clôture de la période	8 783 191	9 218 722

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

Catégorie H	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	3 115 261	1 942 707
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(67 113)	156 727
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	89 621	323 925
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	23 583	16 102
Montants versés au rachat de parts rachetables	(426 587)	(278 710)
	(313 383)	61 317
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(29 901)	(19 175)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(29 901)	(19 175)
Solde à la clôture de la période	2 704 864	2 141 576

Catégorie I	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	33 166 668	20 968 761
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(617 667)	2 042 631
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 173 751	6 334 350
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	472 462	350 608
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 498 257)	(2 324 813)
	147 956	4 360 145
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(525 471)	(368 663)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(525 471)	(368 663)
Solde à la clôture de la période	32 171 486	27 002 874

Catégorie O	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	12 217	16 919
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(138)	1 571
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	264	352
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	(7 559)
	264	(7 207)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(264)	(352)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(264)	(352)
Solde à la clôture de la période	12 079	10 931

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

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

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Total pour le Fonds		
Solde à l'ouverture de la période	56 949 770	44 100 328
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 110 796)	3 869 153
Opérations relatives aux parts :		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 010 647	7 693 094
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	714 988	540 618
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 174 478)	(6 121 651)
	(448 843)	2 112 061
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(799 810)	(581 956)
Profit réalisé à la vente de placements	-	-
Remboursement de capital	-	-
	(799 810)	(581 956)
Solde à la clôture de la période	54 590 321	49 499 586

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 110 796)	3 869 153
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Distributions de fonds sous-jacents	(818 887)	(603 247)
Intérêts à distribuer	(17 452)	(10 413)
Revenu de dividendes	(351 123)	(222 943)
(Profit) perte de change	25 410	(147 289)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(129 880)	2 058 129
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	1 993 770	(5 318 801)
Autres débiteurs	-	472
Frais de gestion et d'administration à payer	(6 772)	2 506
Charges à payer	(351)	44
	(416 081)	(372 389)
Produit de la sortie de placements	5 443 952	4 363 363
Montants versés à l'achat de placements	(7 564 329)	(5 879 780)
Dividendes reçus	345 031	231 177
Distributions reçues de fonds sous-jacents	818 887	603 247
Intérêts reçus	17 452	10 412
	(1 355 088)	(1 043 970)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 090 497	6 662 696
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 917 553)	(4 955 132)
Distributions versées aux porteurs de parts	(34 315)	(41 338)
	(861 371)	1 666 226
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(2 216 459)	622 256
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	2 661 611	221 469
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(25 410)	147 289
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	419 742	991 014

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Nombre de parts / d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Fonds communs de placement			
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	493 752	4 925 732	4 633 075
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	1 639 067	17 637 747	18 626 523
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	103 243	2 783 815	4 463 302
Total des Fonds communs de placement (50,8 %)		25 347 294	27 722 900
Titres de participation			
Produits de consommation discrétionnaire (4,4 %)			
Lithia Motors Inc., catégorie A	2 000	929 198	920 053
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, CAAE	6 000	950 903	858 393
Starbucks Corp.	4 830	534 091	602 674
		2 414 192	2 381 120
Produits de consommation courante (3,7 %)			
Fevertree Drinks PLC	65 800	908 959	1 148 762
Premium Brands Holdings Corp.	10 700	961 254	869 054
		1 870 213	2 017 816
Énergie (1,8 %)			
Artis Exploration Ltd.	183 200	503 800	683 336
CBM Asia Development Corp.	4 166 667	417	417
McDermott International Ltd.	17 987	566 932	280 535
		1 071 149	964 288
Services financiers (13,9 %)			
Brookfield Corp., catégorie A	19 540	839 285	1 646 831
Burford Capital Ltd.	86 920	948 917	1 687 861
Exor N.V.	14 530	1 270 746	1 995 095
KKR & Co. Inc.	4 480	358 265	811 568
Onex Corp.	13 040	964 866	1 461 784
		4 382 079	7 603 139
Soins de santé (6,1 %)			
Danaher Corp.	3 946	1 001 512	1 061 474
Elevance Health, Inc.	1 500	851 498	794 499
Maravai LifeSciences Holdings, Inc., catégorie A	205 000	1 235 006	672 773
Molina Healthcare, Inc.	2 000	881 542	811 331
		3 969 558	3 340 077
Produits industriels (5,7 %)			
ADENTRA Inc.	24 271	719 164	700 218
Aecon Group Inc.	45 860	682 815	943 340
Clarivate Plc	132 200	1 130 674	774 100
Exchange Income Corp.	10 948	472 225	686 768
		3 004 878	3 104 426
Technologies de l'information (3,3 %)			
Applied Materials, Inc.	2 700	525 204	673 098
Microchip Technology, Inc.	12 060	1 095 432	1 155 666
		1 620 636	1 828 764
Assurances (4,7 %)			
Markel Corp.	400	923 370	1 087 962
Trisura Group Ltd.	32 960	1 205 464	1 459 469
		2 128 834	2 547 431

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 30 juin 2025

	Nombre de parts / d'actions	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation (suite)			
Immobilier (5,1 %)			
Dream Unlimited Corp., catégorie A	55 750	1 289 512	1 150 680
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	85 260	1 451 178	789 499
Zillow Group Inc., catégorie C	9 000	487 827	858 515
		3 228 517	2 798 694
Total des titres de participation (48,7 %)		23 690 056	26 585 755
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(67 210)	
Total des placements (99,5 %)		48 970 140	54 308 655
Trésorerie (découvert bancaire) (0,8 %)			419 742
Autres actifs diminués des passifs (-0,3 %)			(138 076)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			54 590 321

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

États de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Actifs		
Trésorerie	29 148	26 478
Souscriptions à recevoir	25	10 000
Dividendes à recevoir	79	111
Placements	1 144 646	240 908
	1 173 898	277 497
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 173 898	277 497
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	60 927	4 856
Catégorie E	750 407	115 943
Catégorie F	229 640	25 598
Catégorie O	132 924	131 100
	1 173 898	277 497
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	9,84	9,70
Catégorie E	9,84	9,70
Catégorie F	9,84	9,70
Catégorie O	9,84	9,70

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

(signé) "David Barr"

David Barr
 Administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi
 Administrateur

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

État du résultat global (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2025

	2025 (en \$)
Produits	
Revenu de dividendes	3 781
Profit (perte) de change	(2 355)
Variation de la juste valeur des placements	
Profit net réalisé (perte nette réalisée)	(19 778)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente	89 414
Total des produits	71 062
Charges	
Frais de gestion (note 4)	1 383
Frais d'administration (note 4)	1 106
Retenues d'impôt (note 6)	602
Coûts d'opérations	406
Charges d'intérêts	21
Honoraires du comité d'examen indépendant	6
Total des charges	3 524
Moins : Frais abandonnés et charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)	(2 495)
Charges nettes	1 029
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	70 033
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	
Catégorie A	2 211
Catégorie E	74 738
Catégorie F	(8 740)
Catégorie O	1 824
	70 033
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Catégorie A	0,53
Catégorie E	1,88
Catégorie F	(0,34)
Catégorie O	0,14

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Catégorie A	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	4 856
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 211
Opérations relatives aux parts :	
Produit de l'émission de parts rachetables	53 860
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–
	53 860
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 la période	60 927

Catégorie E	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	115 943
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	74 738
Opérations relatives aux parts :	
Produit de l'émission de parts rachetables	562 838
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 112)
	559 726
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 la période	750 407

Catégorie F	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	25 598
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(8 740)
Opérations relatives aux parts :	
Produit de l'émission de parts rachetables	319 151
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(106 369)
	212 782
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 la période	229 640

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Catégorie O	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	131 100
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 824
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	-
	-
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 la période	132 924
Total pour le Fonds	2025 (en \$)
Solde à l'ouverture de la période	277 497
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	70 033
Opérations relatives aux parts :	
Produit de l'émission de parts rachetables	935 849
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	-
Montants versés au rachat de parts rachetables	(109 481)
	826 368
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 la période	1 173 898

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

Semestre clos le 30 juin 2025

	2025 (en \$)
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :	
Activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	70 033
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :	
Revenu de dividendes	(3 781)
(Profit) perte de change	2 355
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	19 778
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(89 414)
	(1 029)
Produit de la sortie de placements	163 092
Montants versés à l'achat de placements	(997 194)
Dividendes reçus	3 813
	(831 318)
Activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	942 712
Montants versés au rachat de parts rachetables	(106 369)
	836 343
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	5 025
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	26 478
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(2 355)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	29 148

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 30 juin 2025

	Nombre d'actions/ de parts	Coût (en \$)	Juste valeur (en \$)
Titres de participation			
Banques (4,0 %)			
Webster Financial Corp.	638	47 373	47 436
		47 373	47 436
Produits de consommation discrétionnaire (7,8 %)			
Deckers Outdoor Corp.	248	35 302	34 808
M/I Homes, Inc.	140	24 974	21 375
Modine Manufacturing Co.	263	36 643	35 277
		96 919	91 460
Produits de consommation courante (8,4 %) :			
Dollar Tree Inc.	370	39 086	49 901
The Estée Lauder Companies Inc., catégorie A	440	41 006	48 413
		80 092	98 314
Énergie (3,1 %)			
Antero Resources Corp.	663	32 469	36 366
		32 469	36 366
Services financiers (7,0 %)			
DigitalBridge Group, Inc.	2 480	34 835	34 953
Euronet Worldwide, Inc.	346	48 046	47 767
		82 881	82 720
Soins de santé (11,2 %)			
Addus HomeCare Corp.	288	40 571	45 176
Cooper Cos. Inc. (The)	406	46 684	39 342
Molina Healthcare, Inc.	115	49 207	46 652
		136 462	131 170
Produits industriels (21,4 %)			
Brookfield Business Partners L.P.	1 232	38 750	43 562
Copa Holdings, S.A., catégorie A	248	31 661	37 138
Fluor Corp.	676	40 562	47 196
Genpact Ltd.	811	52 342	48 604
Hexcel Corp.	523	43 391	40 232
LSI Industries, Inc.	1 468	35 900	34 004
		242 606	250 736
Technologies de l'information (19,4 %)			
Itron Inc.	260	38 622	46 604
Jabil Inc.	198	39 995	58 805
Monolithic Power Systems Inc.	28	23 977	27 887
Rambus Inc.	601	44 926	52 395
VeriSign, Inc.	107	34 004	42 080
		181 524	227 771
Assurances (10,6 %)			
Fidelity National Financial, Inc.	594	50 248	45 346
Markel Corp.	15	37 696	40 799
Mercury General Corp.	421	32 738	38 606
		120 682	124 751
Matières (4,6 %)			
ERO Copper Corp.	2 350	41 941	53 922
		41 941	53 922
Total des titres de participation (97,5 %)		1 062 949	1 144 646
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(350)	
Total des placements (97,5 %)		1 062 599	1 144 646
Trésorerie (découvert bancaire) (2,5 %)			29 148
Autres actifs diminués des passifs (0,0 %)			104
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			1 173 898

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

Semestre clos le 30 juin 2025

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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	28 juin 2013	A, E, F, H, I, O
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	29 novembre 2024	A, E, F, 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 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. Le 27 juin 2025, le Fonds de valeur Pender a été renommé Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation.

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-quatrième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour et daté du 28 août 2025 (précédemment la vingt-troisième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 27 juin 2025).

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 août 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.

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 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, les distributions à verser 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.

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 en circulation 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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

f) Comptabilisation des produits

Les distributions à recevoir 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 remplacera 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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 sont les suivants :

Au 30 juin 2025	Catégorie A/ A (en USD) B (en %)	Catégorie F/ F (en USD) G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
Fonds univers obligataire	0,60	0,10	–
Fonds d'obligations de sociétés	1,40	0,60	1,10
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	1,85	0,85	1,55
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*	1,85	0,85	–

Au 30 juin 2025 (suite)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N/ M (en %)	Catégorie U (en %)
Fonds univers obligataire	–	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	0,45	0,20	0,60
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	0,70	–	–
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*	–	–	–

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 31 décembre 2024	Catégorie A/ A (en USD)/ B (en %)	Catégorie F/ F (en USD)/ G (en %)	Catégorie H/ H (en USD) (en %)
	Fonds univers obligataire	0,60	0,10
Fonds d'obligations de sociétés	1,40	0,60	1,10
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	1,85	0,85	1,55
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*	1,85	0,85	–

Au 31 décembre 2024 (suite)	Catégorie I/ I (en USD) (en %)	Catégorie N/ M (en %)	Catégorie U (en %)
	Fonds univers obligataire	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	0,45	0,20	0,60
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	0,70	–	–
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*	–	–	–

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) au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 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 :

Au 30 juin 2025	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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	2,35	0,50	1,35	2,05
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*	2,15	0,30	1,15	–

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 30 juin 2025 (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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	1,20	–	–
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*	–	–	–

Au 31 décembre 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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	2,35	0,50	1,35	2,05
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*	2,15	0,30	1,15	–

Au 31 décembre 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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	1,20	–	–
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*	–	–	–

*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 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 quotidienne 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.

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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 du 30 juin 2025 et du 31 décembre 2024, se présentent comme suit :

Au 30 juin 2025	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

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 31 décembre 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

d) Montants à payer au gestionnaire

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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 :

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	52 140	43 189
Fonds d'obligations de sociétés	3 085 336	2 159 333
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	139 923	173 099
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	494 612	554 361
Fonds stratégique de croissance et de revenu	61 813	68 585

Le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender n'avait pas de montant à payer au gestionnaire au 30 juin 2025 et au 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

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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.

	Au 30 juin 2025 (en %)	Au 31 décembre 2024 (en %)
Fonds univers obligataire	1	1
Fonds d'obligations de sociétés	<1	<1
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	2	2
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	22	61

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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.

	Au 30 juin 2025 (en %)	Au 31 décembre 2024 (en %)
Fonds univers obligataire	3	3
Fonds d'obligations de sociétés	2	2
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	–	1
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1	1

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

Semestre clos le 30 juin 2025

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.

Au 28 juin 2024

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

Au 28 juin 2024

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender	Parts émises	Montant (en \$)
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

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les autres Fonds ne détenaient pas de titres prêtés ou de garanties reçues au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

Au 30 juin 2025	Titres prêtés (en \$)	Garanties reçues (en \$)
Fonds univers obligataire	9 412 478	9 893 774
Fonds stratégique de croissance et de revenu	353 209	371 760
Au 31 décembre 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

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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024. Les autres Fonds n'ont gagné aucun revenu tiré du prêt de titres au cours des périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

Au 30 juin 2025	Revenu brut (en \$)	Retenues d'impôt (en \$)	Honoraires de l'agent (en \$)	Revenu net (en \$)
Fonds univers obligataire	3 186	–	(1 114)	2 072
Fonds stratégique de croissance et de revenu	922	–	(322)	600

Au 30 juin 2024	Revenu brut (en \$)	Retenues d'impôt (en \$)	Honoraires de l'agent (en \$)	Revenu net (en \$)
Fonds univers obligataire	4 732	–	(1 655)	3 077
Fonds stratégique de croissance et de revenu	914	–	(485)	429

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 la période, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2024).

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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

Au 30 juin 2025	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds univers obligataire					
Catégorie A	288 935	166 895	3 926	(53 316)	406 440
Catégorie E	53 399	22 154	1 167	(9 817)	66 903
Catégorie F	7 721 405	3 802 582	101 392	(2 143 934)	9 481 445
Catégorie F (en USD)	53 967	14 912	970	(22 771)	47 078
Catégorie O	362 023	93 830	9 624	(7 072)	458 405
Fonds d'obligations de sociétés					
Catégorie A	8 624 974	2 451 967	162 810	(1 828 288)	9 411 463
Catégorie A (en USD)	173 559	79 747	3 483	(34 283)	222 506
Catégorie E	423 215	42 842	13 995	(13 922)	466 130
Catégorie F	42 402 720	15 864 558	765 314	(11 523 694)	47 508 898
Catégorie F (en USD)	2 147 393	762 199	32 383	(1 066 855)	1 875 120
Catégorie H	10 768 273	3 094 196	248 739	(890 275)	13 220 933
Catégorie H (en USD)	562 992	70 898	13 219	(12 896)	634 213
Catégorie I	111 684 257	36 702 332	2 104 967	(13 930 329)	136 561 227
Catégorie I (en USD)	3 531 986	1 928 736	87 227	(582 240)	4 965 709
Catégorie N	1 279 940	84 690	15 994	(189 140)	1 191 484
Catégorie O	3 896 761	813 574	145 423	(206 259)	4 649 499
Catégorie U	585 371	108 467	18 192	(17 534)	694 496
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)					
Catégorie A	1 070 225	6 768	–	(195 090)	881 903
Catégorie E	81 958	319	–	(8 119)	74 158
Catégorie F	2 219 284	108 781	266	(233 200)	2 095 131
Catégorie H	624 435	2 675	–	(66 285)	560 825
Catégorie I	2 113 986	126 993	–	(217 505)	2 023 474
Catégorie O	88 522	–	–	(87 685)	837

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 30 juin 2025	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds d'opportunités à petites capitalisations					
Catégorie A	623 693	82	–	(39 555)	584 220
Catégorie B	960 694	72 803	–	(97 792)	935 705
Catégorie E	382 549	32 440	–	(14 450)	400 539
Catégorie F	2 441 897	5 660	2 727	(175 704)	2 274 580
Catégorie G	12 554 023	1 387 967	–	(1 831 654)	12 110 336
Catégorie H	195 738	–	–	(7 503)	188 235
Catégorie I	1 257 031	–	330	(23 989)	1 233 372
Catégorie M	4 618 253	2 530 228	6 881	(1 565 593)	5 589 769
Catégorie N	1 005	232	–	(641)	596
Catégorie O	307 278	–	–	(71 245)	236 033
Fonds stratégique de croissance et de revenu					
Catégorie A	1 156 716	45 381	10 300	(47 280)	1 165 117
Catégorie E	38 936	1 608	772	(1 201)	40 115
Catégorie F	967 454	33 178	12 453	(85 558)	927 527
Catégorie H	245 215	7 263	1 926	(34 518)	219 886
Catégorie I	2 549 569	248 361	37 745	(279 893)	2 555 782
Catégorie O	912	–	20	–	932
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation					
Catégorie A	500	5 694	–	–	6 194
Catégorie E	11 949	64 660	–	(332)	76 277
Catégorie F	2 638	32 101	–	(11 393)	23 346
Catégorie O	13 512	–	–	–	13 512

Au 30 juin 2024	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds univers obligataire					
Catégorie A	338 413	13 431	3 547	(76 468)	278 923
Catégorie E	42 271	1 167	886	–	44 324
Catégorie F	5 851 182	1 831 365	53 605	(1 512 608)	6 223 544
Catégorie F (en USD)	7 836	–	10	–	7 846
Catégorie O	218 219	97 985	7 078	(19 440)	303 842
Fonds d'obligations de sociétés					
Catégorie A	7 881 755	1 065 026	119 318	(1 162 583)	7 903 516
Catégorie A (en USD)	147 288	26 905	2 006	(44 107)	132 092
Catégorie E	398 166	8 969	11 296	(271)	418 160
Catégorie F	34 591 943	8 797 083	507 966	(7 297 973)	36 599 019
Catégorie F (en USD)	1 395 547	296 889	29 528	(229 525)	1 492 439
Catégorie H	8 144 543	942 578	145 164	(708 052)	8 524 233
Catégorie H (en USD)	493 074	33 989	9 547	(23 093)	513 517
Catégorie I	74 687 822	21 802 006	1 050 813	(9 971 840)	87 568 801
Catégorie I (en USD)	2 020 985	446 519	35 808	(215 980)	2 287 332
Catégorie N	–	500	–	–	500
Catégorie N (en USD)	519	–	12	(531)	–
Catégorie O	2 999 380	411 338	96 113	(262 345)	3 244 486
Catégorie U	333 235	147 552	10 681	(17 968)	473 500
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)					
Catégorie A	1 250 961	13 720	–	(185 334)	1 079 347
Catégorie E	93 947	134	–	(1 157)	92 924
Catégorie F	2 610 507	119 363	210	(406 461)	2 323 619
Catégorie H	627 563	–	–	(50 094)	577 469
Catégorie I	2 338 765	92 700	–	(528 609)	1 902 856
Catégorie N	575	–	–	(575)	–
Catégorie O	119 115	–	–	(39 462)	79 653

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 30 juin 2024	Parts en circulation à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de la période
Fonds d'opportunités à petites capitalisations					
Catégorie A	687 439	37 452	–	(66 095)	658 796
Catégorie B	1 097 296	99 389	–	(174 020)	1 022 665
Catégorie E	274 103	109 473	–	(4 259)	379 317
Catégorie F	2 587 121	192 411	2 652	(189 479)	2 592 705
Catégorie G	10 976 834	1 882 967	–	(1 084 868)	11 774 933
Catégorie H	–	210 436	–	–	210 436
Catégorie I	1 351 996	183 720	295	(245 957)	1 290 054
Catégorie M	2 452 358	1 140 466	1 054	–	3 593 878
Catégorie N	1 330	–	–	(194)	1 136
Catégorie O	374 998	99 636	–	(5 979)	468 655
Fonds stratégique de croissance et de revenu					
Catégorie A	1 421 901	61 318	7 756	(221 462)	1 269 513
Catégorie E	38 156	1 245	653	(619)	39 435
Catégorie F	1 160 439	61 095	11 345	(196 804)	1 036 075
Catégorie H	180 288	28 892	1 396	(25 238)	185 338
Catégorie I	1 901 082	553 171	29 713	(200 165)	2 283 801
Catégorie O	1 490	–	29	(621)	898

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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, Fonds de valeur Pender)

L'objectif du Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation Pender (auparavant, le Fonds de valeur Pender) est d'obtenir une croissance du capital à long terme, tout en étant suffisamment diversifié pour réduire 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.

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.

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 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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds d'obligations de sociétés Pender au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, selon la notation de crédit. Les autres Fonds ne sont exposés à aucun risque de crédit significatif.

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds univers obligataire		
AAA	10 653 288	11 869 229
AA	2 661 973	–
A	18 768 315	8 255 806
BBB	37 581 890	39 755 903
Note inférieure à BBB	4 362 964	1 979 727
Non coté	4 519 727	2 434 681
	78 548 157	64 295 346
Fonds d'obligations de sociétés		
AAA	93 694 183	219 568 196
AA	150 564 834	–
A	116 080 789	40 971 810
BBB	397 135 679	389 858 205
Note inférieure à BBB	698 154 865	665 153 503
Non coté	809 366 376	753 673 692
	2 264 996 726	2 069 225 406

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

	Au 30 juin 2025 (en \$)		Au 31 décembre 2024 (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	24 799 600	1 061 974	20 868 700	(1 004 212)
Fonds d'obligations de société	1 589 351 000	45 744 929	1 350 370 800	(71 787 934)
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2 301 759	(6 650 833)	769 151	(73 600)

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

Semestre clos le 30 juin 2025

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 et du Fonds d'obligations de sociétés Pender au risque lié au taux d'intérêt, classée par date de réévaluation contractuelle ou par date d'échéance, selon la première à survenir, au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les autres Fonds ne sont exposés à aucun risque important lié au taux d'intérêt.

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds univers obligataire		
Moins de 1 an	1 442 434	4 678 818
De 1 an à 3 ans	20 459 992	15 221 034
De 3 à 5 ans	25 611 459	11 949 084
Plus de 5 ans	31 034 272	32 446 410
	78 548 157	64 295 346
Fonds d'obligations de sociétés		
Moins de 1 an	172 019 703	272 884 112
De 1 an à 3 ans	620 678 269	646 419 948
De 3 à 5 ans	789 894 397	696 423 928
Plus de 5 ans	682 404 357	453 497 418
	2 264 996 726	2 069 225 406

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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.

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	3 989 237	3 314 851
Fonds d'obligations de sociétés	97 683 257	82 173 916

La sensibilité aux taux d'intérêt a été déterminée en fonction de la duration 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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 était la suivante :

	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Euro (en \$)	Livre sterling (en \$)
Au 30 juin 2025				
Fonds univers obligataire	100 125 939	3 095 803	–	–
Fonds d'obligations de sociétés	2 029 455 116	562 748 625	7 801 059	–
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	77 070 110	27 582 328	2 777 755	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	368 674 606	33 977 804	–	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	37 433 594	14 012 870	1 995 095	1 148 762
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation	551	1 173 347	–	–

	Franc suisse (en \$)	Peso colombien (en \$)	Total (en \$)
Au 30 juin 2025 (suite)			
Fonds univers obligataire	–	–	103 221 742
Fonds d'obligations de sociétés	7 078 543	7 182 582	2 614 265 925
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	–	–	107 430 193
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	–	–	402 652 410
Fonds stratégique de croissance et de revenu	–	–	54 590 321
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation	–	–	1 173 898

	Dollar canadien (en \$)	Dollar américain (en \$)	Euro (en \$)	Total (en \$)
Au 31 décembre 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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	80 128 883	38 529 388	2 667 314	121 325 585
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	11 000	266 497	–	277 497

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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 :

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	309 580	(2 603)
Fonds d'obligations de sociétés	58 481 081	38 988 436
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	3 036 008	4 119 670
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	3 397 780	3 495 500
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 715 673	1 735 907
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	117 335	26 650

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

Semestre clos le 30 juin 2025

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 30 juin 2025 en présentant une ventilation des placements par secteur du marché et par emplacement, le cas échéant.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des Fonds à l'autre risque de prix au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 :

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	21 965 207	17 407 908
Fonds d'obligations de sociétés	271 863 167	188 608 484
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	107 052 523	121 848 959
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	402 517 733	409 972 151
Fonds stratégique de croissance et de revenu	54 308 655	54 052 168
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	1 144 646	240 908

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, 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 :

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds univers obligataire	34 015	27 611
Fonds d'obligations de sociétés	4 057 184	3 571 569
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	9 702 274	11 773 338
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	34 128 504	41 385 799
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2 948 191	2 900 291
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender	119 370	23 610

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).

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

Semestre clos le 30 juin 2025

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.

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 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 :

Au 30 juin 2025	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds univers obligataire				
Obligations	78 548 157	–	–	78 548 157
Contrats de change à terme	–	1 061 974	–	1 061 974
Fonds communs de placement	21 965 207	–	–	21 965 207
	100 513 364	1 061 974	–	101 575 338
Fonds d'obligations de sociétés				
Obligations et prêts	1 998 231 230	200 163 020	66 602 476	2 264 996 726
Fonds d'investissement à capital fixe	74 742 573	–	–	74 742 573
Actions ordinaires	68 234 645	25 452 400	19 862 486	113 549 531
Contrats de change à terme	–	45 744 929	–	45 744 929
Actions privilégiées	75 204 339	–	–	75 204 339
Bons de souscription	8 366 724	–	–	8 366 724
	2 224 779 511	271 360 349	86 464 962	2 582 604 822
Fonds d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)				
Titres de participation	107 041 967	–	–	107 041 967
Bons de souscription	9 315	1 241	–	10 556
	107 051 282	1 241	–	107 052 523
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Titres de participation	394 823 081	58	6 834 730	401 657 869
Options de vente	2 301 759	–	–	2 301 759
Bons de souscription	371	859 493	–	859 864
	397 125 211	859 551	6 834 730	404 819 492
Fonds stratégique de croissance et de revenu				
Titres de participation	25 902 002	–	683 753	26 585 755
Fonds communs de placement	27 722 900	–	–	27 722 900
	53 624 902	–	683 753	54 308 655
Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation				
Titres de participation	1 144 646	–	–	1 144 646
	1 144 646	–	–	1 144 646

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

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)	Total (en \$)
Fonds univers obligataire				
Obligations	64 295 346	–	–	64 295 346
Contrat 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
Contrat 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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, 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 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				
Titres de participation	240 908	–	–	240 908
	240 908	–	–	240 908

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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

Au 30 juin 2025	Niveau 1 (en \$)	Niveau 2 (en \$)	Niveau 3 (en \$)
Transferts entre les niveaux 1 et 2			
Fonds d'obligations de sociétés	(16 039 645)	16 039 645	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	4 463 302	(4 463 302)	–
	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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	8 152 861	(8 152 861)	–
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)	–

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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

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 la période close le 30 juin 2025 et l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	Au 30 juin 2025 (en \$)	Au 31 décembre 2024 (en \$)
Fonds d'obligations de sociétés		
Solde d'ouverture	61 654 975	–
Achat de placements	31 460 000	61 313 275
Vente de placements	(2 000 000)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(4 650 013)	341 700
Solde de clôture	86 464 962	61 654 975
Fonds d'opportunités à petites capitalisations		
Solde d'ouverture	6 740 195	5 353 862
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	–	(1 200)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	94 535	1 387 533
Solde de clôture	6 834 730	6 740 195
Fonds stratégique de croissance et de revenu		
Solde d'ouverture	764 361	575 476
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	(80 608)	3 034 791
Solde de clôture	683 753	764 361

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 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.

Au 30 juin 2025	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	66 602 477	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
	19 862 486	Approche par le marché	Société comparable	La juste valeur estimée augmentera si le multiple des produits augmente
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Fonds de placement privés non cotés	5 298 212	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	683 753	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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

Au 31 décembre 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	5 203 677	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	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

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les autres Fonds ne détenaient aucun instrument financier classé au niveau 3.

Entité	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds d'obligations de sociétés		
Favorable	8 646 496	6 165 498
Défavorable	(8 646 496)	(6 165 498)
Fonds d'opportunités à petites capitalisations		
Favorable	683 473	674 019
Défavorable	(683 473)	(674 019)
Fonds stratégique de croissance et de revenu		
Favorable	68 375	76 436
Défavorable	(68 375)	(76 436)

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, de l'approche par le marché 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 (non audité) (suite)

Semestre clos le 30 juin 2025

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

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 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. 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			
Au 30 juin 2025	1	2 614 265 925	21 845 224
Au 31 décembre 2024	1	2 263 283 873	17 407 908
Fonds d'obligations de sociétés			
Au 30 juin 2025	6	14 038 000 000	74 742 573
Au 31 décembre 2024	7	12 658 000 000	50 529 075
Fonds stratégique de croissance et de revenu			
Au 30 juin 2025	3	3 769 258 313	27 592 644
Au 31 décembre 2024	4	3 255 581 845	28 731 133

Au cours de la période close le 30 juin 2025 et de l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, Fonds de valeur)	–	889 965
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	–

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 d'actions mondiales à petite/moyenne capitalisation (auparavant, 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 semestriels non audités 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