

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Il vous est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels du Fonds à titre gracieux sur simple demande en téléphonant au numéro sans frais 1-866-377-4743, en nous écrivant à l'adresse 1830 – 1066 West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2, sur notre site Web, www.penderfund.com, ou sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Vous pouvez aussi nous contacter de l'une des façons mentionnées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration, le relevé des votes par procuration ou l'inventaire trimestriel du portefeuille.

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender (le « Fonds ») est d'investir dans un portefeuille concentré d'entreprises bien gérées, qui occupent une position solide par rapport à la concurrence, mais qui sont sous-évaluées par le marché et offrent un potentiel d'appréciation du capital important. Ces entreprises peuvent être situées au Canada, aux États-Unis ou dans d'autres territoires étrangers avec une concentration principale sur les sociétés ayant une faible capitalisation boursière. Le Fonds peut également investir dans des titres sans égard à la capitalisation boursière, au secteur ou à la région, notamment dans des actions étrangères lorsque l'occasion le justifie. Dans certaines situations, le Fonds peut investir directement dans les sociétés, dans le cadre de placements privés ou d'appels publics à l'épargne, ou peut acquérir des actions émises antérieurement, soit par l'intermédiaire des installations d'une bourse de valeurs, d'un système de cotation ou d'un arrangement de gré à gré.

Gestion de capital PenderFund Ltée (« Pender ») est le gestionnaire et conseiller en placements du Fonds.

Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 28 juin 2024. Les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont subi aucun changement important susceptible d'avoir modifié le niveau général de risque au cours de l'exercice.

La nature des activités d'investissement du Fonds l'expose à divers risques, notamment l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales sur l'économie, l'état des marchés de fusion et d'acquisition, les événements géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats et la situation financière du Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée. L'élaboration d'estimations fiables et l'exercice du jugement demeurent fort complexes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 420 885 231 \$, comparativement à 246 273 105 \$ au 31 décembre 2023. Cette augmentation de 174 612 126 \$ est attribuable à hauteur de 151 384 474 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 23 227 652 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds (compte tenu de 16 055 882 \$ de parts émises attribuables à la fusion décrite à la rubrique « Fusion de Fonds »).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 57,2 %. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion et par la prime de performance différents s'appliquant aux diverses catégories. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), a dégagé un rendement de 21,7 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice général afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

À la clôture de l'exercice, 89,2 % des avoirs du Fonds étaient investis au Canada et 8,3 % aux États-Unis, et les autres actifs moins les passifs et la trésorerie représentaient 2,3% et 0,2 %, respectivement. Le portefeuille de placements du Fonds est concentré et il n'est pas diversifié au sens donné habituellement à ce terme. Les 10 principaux placements du Fonds représentaient 44,8 % de son actif net à la clôture de l'exercice. Une variation des résultats d'un exercice donné à l'autre pourrait découler de cette concentration.

Dans l'ensemble, la pondération sectorielle du Fonds est déterminée par les décisions concernant la sélection des titres et peut varier à l'occasion. Au 31 décembre 2024, nous avons concentré les placements dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et des produits industriels, car c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons actuellement les meilleures occasions de placement et, fait tout aussi important, parce qu'ils sont composés d'entreprises pour lesquelles nous disposons des meilleurs outils d'évaluation de la valeur. Ces trois principaux secteurs représentaient 69,1 % des avoirs du Fonds à la clôture de l'exercice.

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

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Le rendement supérieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par une surpondération dans le secteur des soins de santé et des technologies de l'information. Nous ne gérons pas de façon dynamique les pondérations des secteurs dans le Fonds. Les pondérations des secteurs sont plutôt déterminées par la sélection des titres individuels selon une méthode d'analyse fondamentale ascendante. Nous cherchons à détenir des titres lorsque notre fourchette d'estimations de la valeur intrinsèque à long terme de l'entreprise est supérieure au cours de l'action courant.

Les titres de Copperleaf Technologies Inc., de TerraVest Industries Inc. et de Kraken Robotics Inc. sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. À l'inverse, les titres d'ATD New Holdings, de The Cannabist Co. Holdings Inc., et de Chesswood Group Ltd. sont ceux qui y ont le plus nuï.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours de l'exercice étaient fondées sur notre processus de sélection des titres. En règle générale, nous avons augmenté les pondérations des titres lorsque nous avons établi que le prix par rapport à notre estimation de la valeur intrinsèque s'était accru et nous avons diminué les pondérations de titres de sociétés offrant un profil de rendement moins intéressant. Nous sommes constamment à l'affût de nouvelles idées de placement, et parmi les nouveaux placements pour l'exercice, mentionnons Logan Energy Corp. Nous pourrions liquider nos positions pour diverses raisons, par exemple lorsque les cours des actions ont atteint notre évaluation de la juste valeur, lorsqu'une acquisition a eu lieu ou lorsque nous avons modifié notre stratégie de placement. Par exemple, au cours de l'exercice, nous avons vendu nos positions dans Aritzia Inc. et Tiny Ltd, ainsi que quelques autres titres en portefeuille. La volatilité du marché nous a permis d'être sélectifs, en ajoutant au portefeuille des titres de sociétés qui sont de grande qualité, à notre avis, et qui offrent des occasions de capitalisation sur plusieurs années.

Événements récents

Les marchés boursiers ont dégagé de bons rendements en 2024, soutenus par le recul de l'inflation, l'assouplissement de la politique monétaire et la résilience des conditions financières. Une plus grande liquidité et la baisse des rendements obligataires ont aussi fait naître un appétit pour le risque du côté des actions. Les marchés sont restés optimistes à l'égard de la plupart des catégories d'actifs, les écarts des obligations à rendement élevé clôturant l'exercice à 292 points de base, près du plus faible niveau depuis 10 ans, ce qui rend témoigne de la confiance des investisseurs. La vigueur des marchés des capitaux a été favorisée par les conditions financières qui sont demeurées près de leurs sommets historiques, tendance qui a par le passé coïncidé avec la vigueur du marché des actions.

En ce début d'exercice 2025, un vent d'optimisme souffle sur le marché des actions, lequel présente également des risques potentiels. Les valorisations élevées des sociétés à grande capitalisation, la concentration du marché et les attentes élevées envers certains titres importants de l'indice pourraient exposer l'ensemble du marché des actions à de mauvaises surprises et à la volatilité alors que débute la nouvelle année. Les difficultés pourraient notamment découler des politiques commerciales, en particulier les tarifs douaniers, qui pourraient peser sur les bénéfices des sociétés, et des défis budgétaires auxquels sont confrontées les économies développées, les déficits budgétaires des gouvernements restant élevés.

Malgré ces incertitudes à court terme, nous restons positifs en ce qui concerne les entreprises que nous détenons dans notre portefeuille à moyen et à long terme. Nous demeurons prudents dans notre analyse visant à cerner les tendances qui s'harmonisent avec l'évolution de la situation dans le monde et à affecter notre capital à des entreprises qui présentent des occasions attrayantes de croissance et dont les fondamentaux ont le vent en poupe, mais qui sont mal évaluées par le marché. Cette analyse, appliquée de façon uniforme aux sociétés à petite capitalisation, nous permet de saisir des occasions intéressantes, car nous croyons que ces sociétés sont négligées et sous-estimées.

Notre portefeuille de placements demeure concentré, et il nous suffit de détenir un nombre relativement petit de titres de sociétés performantes acquises à prix raisonnable pour accroître le rendement du Fonds. Nous continuerons à améliorer la qualité du portefeuille grâce à nos meilleures idées concernant les titres qui, selon nous, seraient avantagés par les changements de comportements et par d'éventuelles perturbations et qui se négocient à des prix nettement inférieurs à leur valeur intrinsèque.

Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Le 4 mars 2024, John Webster a démissionné du comité d'examen indépendant et John DeLucchi s'est joint au comité d'examen indépendant.

Fusion de Fonds

Le 28 juin 2024, le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender a été fusionné avec le Fonds. Les deux fonds étaient gérés par le gestionnaire, avaient un objectif de placement similaire consistant à obtenir une croissance du capital à long terme et investissaient tous les deux dans des entreprises situées dans des régions géographiques semblables. L'objectif de placement du Fonds ne permet toutefois pas l'investissement dans des pays étrangers. Des actifs nets de 16 055 882 \$ ont été acquis par le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender auprès du Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender.

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Opérations entre parties liées

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration au gestionnaire en échange de ses services de gestion et de conseiller en valeurs (voir « Frais de gestion »). Le Fonds verse également au gestionnaire une prime de performance dans certaines circonstances (voir la rubrique « Prime de performance »).

À la clôture de l'exercice, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 2 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds Pender Partners et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, des fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 1 % des parts en circulation du Fonds.

Frais de gestion

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

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi, les frais de commercialisation et les autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds.

Ces frais ont représenté environ 18 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour l'exercice.

Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) à l'égard des parts de catégorie B, de catégorie G, de catégorie M et de catégorie O du Fonds. Pour les parts de catégorie B, de catégorie G et de catégorie M, 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, l'indice composé S&P/TSX, 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). Le seuil d'application des primes de performance correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. En ce qui concerne les parts de catégorie O, la prime de performance est ou sera négociée séparément et imputée directement aux porteurs de parts de catégorie O, le cas échéant. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base hebdomadaire et devra être versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier l'exercice pour laquelle une prime de performance peut être payée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les années civiles présentées.

Actif net du Fonds par part a)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie A					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	25,46	24,24	34,25	34,51	23,84
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,22	0,62	0,32	0,49	0,49
Total des charges	(0,91)	(0,69)	(0,74)	(1,13)	(0,63)
Profits réalisés (pertes réalisées)	3,66	(1,87)	(0,60)	10,84	0,85
Profits latents (pertes latentes)	11,56	3,00	(9,26)	(1,53)	8,11
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	14,53	1,06	(10,28)	8,67	8,82
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,31)	–	–	(8,54)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,31)	–	–	(8,54)	–
Actif net à la clôture de l'exercice	39,70	25,46	24,24	34,25	34,51
Catégorie B					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,39	8,94	12,63	12,02	8,77
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,08	0,23	0,12	0,17	0,18
Total des charges	(0,34)	(0,25)	(0,27)	(0,41)	(0,84)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,32	(0,67)	(0,19)	3,64	0,35
Profits latents (pertes latentes)	4,25	1,09	(3,56)	(0,84)	3,64
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	5,31	0,40	(3,90)	2,56	3,33
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	(2,20)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	–	–	(2,20)	–
Actif net à la clôture de l'exercice	14,75	9,39	8,94	12,63	12,02

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie E					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,08	10,50	14,52	14,81	10,03
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,10	0,27	0,14	0,22	0,21
Total des charges	(0,11)	(0,08)	(0,07)	(0,12)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,83	(0,95)	(0,19)	4,64	0,41
Profits latents (pertes latentes)	4,99	1,39	(3,85)	(0,98)	4,44
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	6,81	0,63	(3,97)	3,76	4,99
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	(0,18)	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,33)	–	–	(4,20)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,33)	(0,18)	–	(4,20)	–
Actif net à la clôture de l'exercice	17,45	11,08	10,50	14,52	14,81
Catégorie F					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	26,45	25,08	35,07	35,17	24,06
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,23	0,63	0,34	0,51	0,50
Total des charges	(0,54)	(0,40)	(0,41)	(0,64)	(0,36)
Profits réalisés (pertes réalisées)	3,90	(2,02)	(0,48)	11,12	0,85
Profits latents (pertes latentes)	12,05	3,35	(9,48)	(1,58)	8,84
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	15,64	1,56	(10,03)	9,41	9,83
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	(0,04)	–	–	–
À partir des dividendes	–	(0,13)	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,24)	–	–	(8,98)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,24)	(0,17)	–	(8,98)	–
Actif net à la clôture de l'exercice	41,75	26,45	25,08	35,07	35,17
Catégorie G					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,65	9,15	12,81	12,54	9,12
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,09	0,23	0,13	0,18	0,19
Total des charges	(0,22)	(0,16)	(0,17)	(0,27)	(0,91)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,45	(0,79)	(0,17)	3,74	0,41
Profits latents (pertes latentes)	4,35	1,22	(3,20)	(1,23)	4,08
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	5,67	0,50	(3,41)	2,42	3,77
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	(0,07)	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,09)	–	–	(2,78)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,09)	(0,07)	–	(2,78)	–
Actif net à la clôture de l'exercice	15,23	9,65	9,15	12,81	12,54

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie H					
Actif net à l'ouverture de la période	-				
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,05				
Total des charges	(0,15)				
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,09				
Profits latents (pertes latentes)	1,72				
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,71				
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-				
À partir des dividendes	-				
À partir des gains en capital	(0,05)				
Remboursement de capital	-				
Distributions totales b), c)	(0,05)				
Actif net à la clôture de la période	12,67				
Catégorie I					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,44	11,79	16,40	16,61	11,34
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,11	0,30	0,16	0,24	0,24
Total des charges	(0,25)	(0,19)	(0,19)	(0,30)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,80	(0,97)	(0,23)	5,22	0,45
Profits latents (pertes latentes)	5,67	1,62	(4,55)	(0,79)	4,72
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	7,33	0,76	(4,81)	4,37	5,24
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	(0,01)	-	-	-
À partir des dividendes	-	(0,09)	-	-	-
À partir des gains en capital	(0,21)	-	-	(4,42)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	(0,21)	(0,10)	-	(4,42)	-
Actif net à la clôture de l'exercice	19,57	12,44	11,79	16,40	16,61
Catégorie M					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	5,75	5,47	7,60	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,06	0,13	0,08	0,12	
Total des charges	(0,09)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,98	(0,52)	(0,09)	1,16	
Profits latents (pertes latentes)	2,52	0,97	(1,74)	(2,69)	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,47	0,51	(1,82)	(1,48)	
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	-	
À partir des dividendes	-	(0,08)	-	-	
À partir des gains en capital	(0,17)	-	-	(2,31)	
Remboursement de capital	-	-	-	-	
Distributions totales b), c)	(0,17)	(0,08)	-	(2,31)	
Actif net à la clôture de l'exercice	9,01	5,75	5,47	7,60	

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie N					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	15,09	14,14	19,68	15,55	10,58
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,13	0,35	0,17	0,19	0,20
Total des charges	(0,25)	(0,18)	(0,19)	(0,21)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,14	(0,37)	(0,44)	5,79	(0,42)
Profits latents (pertes latentes)	6,88	1,64	(8,16)	6,35	(2,12)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	8,90	1,44	(8,62)	12,12	(2,46)
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice	24,08	15,09	14,14	19,68	15,55
Catégorie O					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	27,12	25,68	35,27	35,97	24,23
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,23	0,64	0,32	0,53	0,52
Total des charges	(0,07)	(0,05)	(0,02)	(0,07)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	3,87	(1,97)	(0,40)	11,06	0,97
Profits latents (pertes latentes)	12,50	3,39	(10,34)	(3,52)	10,98
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	16,53	2,01	(10,44)	8,00	12,42
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	(0,58)	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	(10,45)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	–	(0,58)	–	(10,45)	–
Actif net à la clôture de l'exercice	43,75	27,12	25,68	35,27	35,97

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. La catégorie H a été lancée le 28 juin 2024.

b) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts de la catégorie pertinente du Fonds en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

c) Les distributions ont été effectuées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires

	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	24 761	17 506	20 765	37 416	32 406
Nombre de parts en circulation a)	623 693	687 439	856 700	1 092 309	939 040
Ratio des frais de gestion b)	2,63 %	2,64 %	2,64 %	2,56 %	2,50 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,63 %	2,64 %	2,64 %	2,56 %	2,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %	63,01 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	39,70	25,46	24,24	34,25	34,51
Catégorie B					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	14 172	10 306	14 496	26 051	17 135
Nombre de parts en circulation a)	960 694	1 097 296	1 621 516	2 062 223	1 425 182
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,65 %	2,64 %	2,63 %	2,73 %	2,47 %
Ratio des frais de gestion b)	2,65 %	2,64 %	2,63 %	2,73 %	9,53 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,65 %	2,64 %	2,63 %	2,73 %	9,53 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %	63,01 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,75	9,39	8,94	12,63	12,02
Catégorie E					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6 676	3 038	2 660	3 513	2 500
Nombre de parts en circulation a)	382 549	274 103	253 401	241 879	168 853
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %	0,54 %	0,53 %	0,52 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,53 %	0,54 %	0,53 %	0,52 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %	63,01 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	17,45	11,08	10,50	14,52	14,81
Catégorie F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	101 949	68 427	70 143	97 457	85 903
Nombre de parts en circulation a)	2 441 897	2 587 121	2 797 179	2 779 227	2 442 676
Ratio des frais de gestion b)	1,59 %	1,59 %	1,59 %	1,54 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,59 %	1,59 %	1,59 %	1,54 %	1,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %	63,01 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	41,75	26,45	25,08	35,07	35,17
Catégorie G					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	191 161	105 876	93 762	99 607	44 524
Nombre de parts en circulation a)	12 554 023	10 976 834	10 249 347	7 774 891	3 550 898
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,57 %	1,59 %	1,58 %	1,65 %	1,47 %
Ratio des frais de gestion b)	1,57 %	1,59 %	1,58 %	1,65 %	9,81 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,57 %	1,59 %	1,58 %	1,65 %	9,82 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %	63,01 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,23	9,65	9,15	12,81	12,54

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Ratio et données supplémentaires (suite)

	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie H					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 481				
Nombre de parts en circulation a)	195 738				
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	2,27 %				
Ratio des frais de gestion b)	2,27 %				
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,27 %				
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %				
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %				
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,67				
Catégorie I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	24 594	16 817	16 872	23 048	19 221
Nombre de parts en circulation a)	1 257 031	1 351 996	1 430 710	1 405 165	1 157 501
Ratio des frais de gestion b)	1,42 %	1,43 %	1,44 %	1,38 %	1,35 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,42 %	1,43 %	1,44 %	1,38 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %	63,01 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	19,57	12,44	11,79	16,40	16,61
Catégorie M					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	41 624	14 113	10 186	9 643	
Nombre de parts en circulation a)	4 618 253	2 452 358	1 863 319	1 268 907	
Ratio des frais de gestion avant la prime de performance b)	1,07 %	1,10 %	1,00 %	1,00 %	
Ratio des frais de gestion b)	1,07 %	1,10 %	1,00 %	1,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,07 %	1,10 %	1,00 %	1,00 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,01	5,75	5,47	7,60	
Catégorie N					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	24	20	96	613	5 608
Nombre de parts en circulation a)	1 005	1 330	6 759	31 166	360 632
Ratio des frais de gestion b)	1,08 %	1,09 %	1,08 %	1,01 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,08 %	1,09 %	1,08 %	1,01 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %	63,01 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	24,08	15,09	14,14	19,68	15,55

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie O					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	13 442	10 171	9 829	27 608	13 989
Nombre de parts en circulation a)	307 278	374 998	382 752	782 730	388 863
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,22 %	0,19 %	0,13 %	0,19 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille e)	47,10 %	23,73 %	38,96 %	61,47 %	63,01 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	43,75	27,12	25,68	35,27	35,97

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. La catégorie H a été lancée le 28 juin 2024.

b) Le ratio des frais de gestion correspond au total des charges (à l'exception des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille) pour l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire. Le ratio des frais de gestion avant la prime de performance correspond au ratio des frais de gestion avant la prime de performance, le cas échéant, pour l'exercice en question.

c) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, avant les taxes applicables (comme la TPS et la TVH), ne dépasse pas certains plafonds établis dans le prospectus simplifié du Fonds. Le gestionnaire établit à son gré le montant des charges absorbées, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds, et il peut, à son entière discrétion, cesser d'absorber ces charges.

d) Le ratio des frais d'opérations représente les commissions totales et les autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire pour l'exercice.

e) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour l'exercice sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de ce même exercice est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

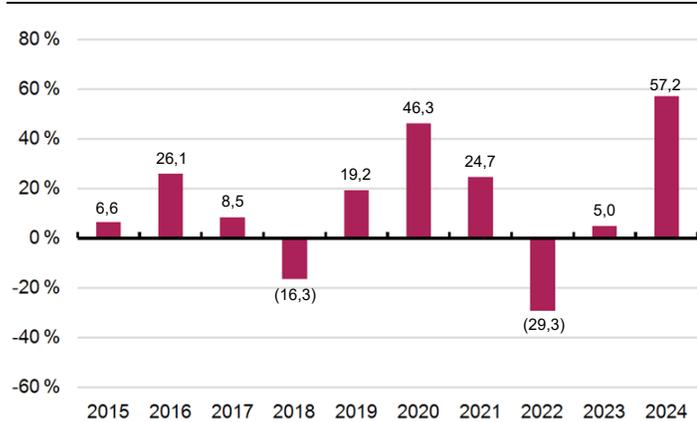
Rendement passé

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé des parts de chacune des catégories du Fonds et n'indiquent pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Les renseignements présentés reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Les rendements seraient différents si un investisseur n'avait pas réinvesti les distributions. De plus, ces renseignements ne tiennent pas compte de l'effet des frais de vente, des frais de rachat, des impôts sur le résultat exigibles ou d'autres frais qui auraient réduit le rendement. Le rendement passé des parts de la catégorie H n'est pas présenté puisqu'elles sont en activité depuis moins d'un an, ayant été lancées le 28 juin 2024.

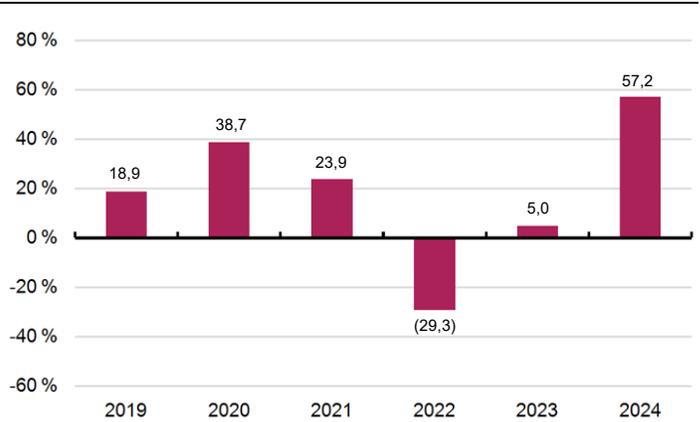
Rendements d'un exercice à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années civiles indiquées. Les informations sont présentées à compter du premier exercice complet de la catégorie du Fonds indiquée. Ils montrent également le taux de croissance ou de décroissance, au dernier jour d'un exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cet exercice.

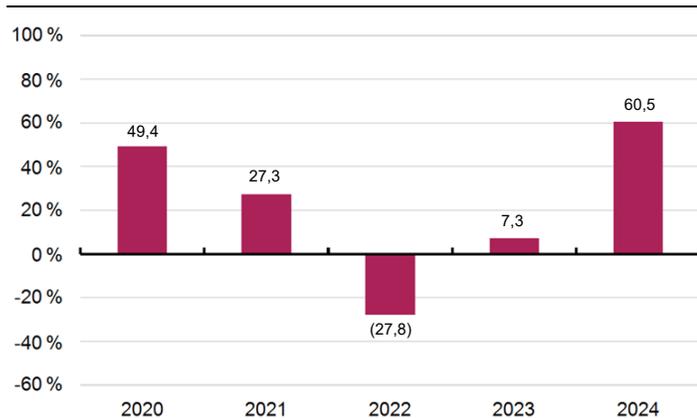
Catégorie A



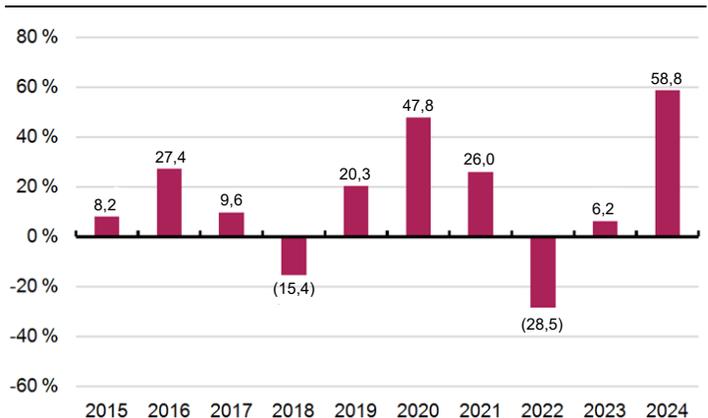
Catégorie B



Catégorie E



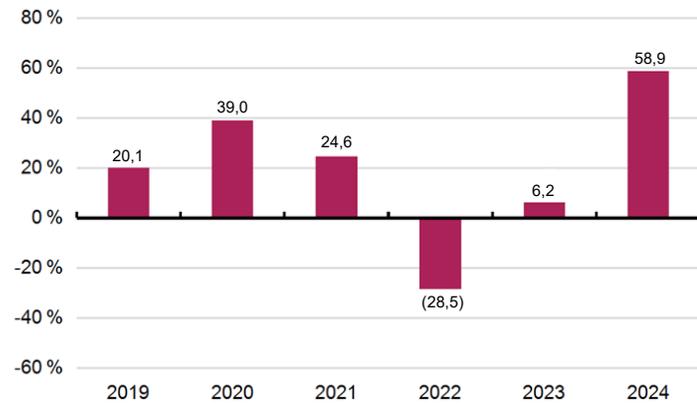
Catégorie F



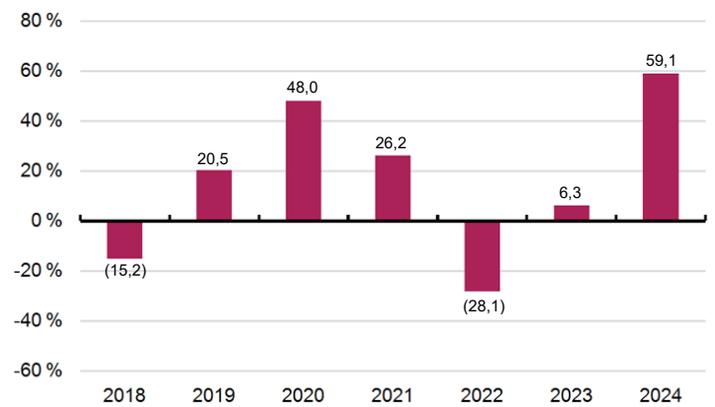
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

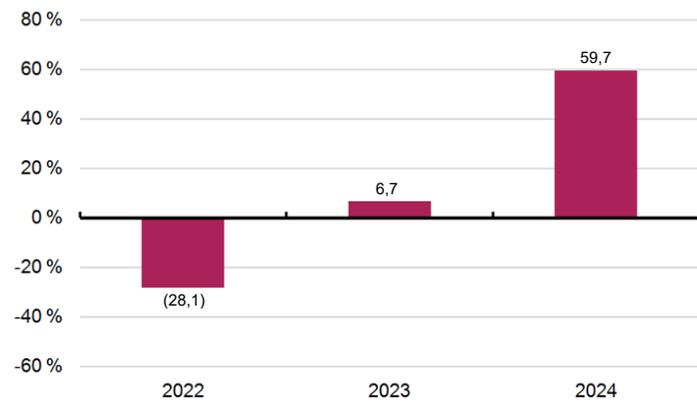
Catégorie G



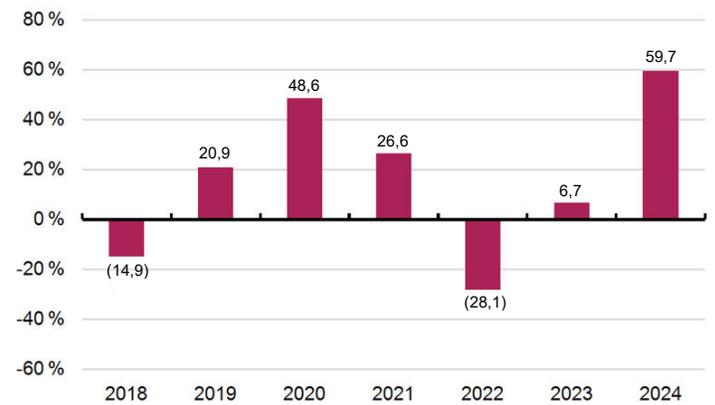
Catégorie I



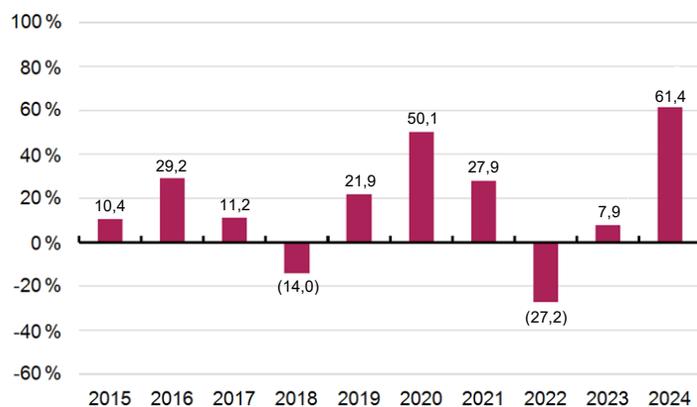
Catégorie M



Catégorie N



Catégorie O



Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Rendements composés annuels

Le tableau des rendements composés annuels présente une comparaison du rendement du Fonds avec le rendement d'un ou de plusieurs portefeuilles de référence. Les portefeuilles de référence sont habituellement un indice ou un indice mixte de plusieurs indices. Un indice est généralement composé d'un groupe de titres. Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres qu'un indice ou dans les mêmes proportions, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds soit égal au rendement de l'indice. Le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts (avant le 30 juin 2021, les taxes applicables, comme la TPS ou la TVH, étaient incluses dans le ratio des frais de gestion du Fonds), contrairement au rendement du portefeuille de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais. Il pourrait être plus utile de comparer le rendement du Fonds à celui d'autres fonds communs de placement ayant des objectifs et des stratégies de placement semblables.

Le Fonds a pour indice de référence général l'indice composé S&P/TSX, qui est l'indice phare pour le marché boursier canadien. Représentant environ 95 % du marché des actions de sociétés canadiennes, il est l'indicateur principal pour les sociétés canadiennes inscrites à la cote de la Bourse de Toronto.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

	Date de création	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	1 ^{er} juin 2009	57,2	5,3	16,3	12,0	15,4
S&P/TSX		21,7	8,7	11,1	8,7	8,8
Catégorie B	25 juin 2018	57,2	5,3	14,9	–	11,5
S&P/TSX		21,7	8,7	11,1	–	10,0
Catégorie E	30 août 2019	60,5	7,6	18,8	–	20,0
S&P/TSX		21,7	8,7	11,1	–	11,4
Catégorie F	1 ^{er} juin 2009	58,8	6,4	17,6	13,2	16,5
S&P/TSX		21,7	8,7	11,1	8,7	8,8
Catégorie G	25 juin 2018	58,9	6,4	15,9	–	12,4
S&P/TSX		21,7	8,7	11,1	–	10,0
Catégorie I	30 avril 2017	59,1	6,7	17,8	–	11,8
S&P/TSX		21,7	8,7	11,1	–	9,6
Catégorie M	25 juin 2021	59,7	7,0	–	–	5,9
S&P/TSX		21,7	8,7	–	–	9,3
Catégorie N	30 avril 2017	59,7	7,0	18,2	–	12,1
S&P/TSX		21,7	8,7	11,1	–	9,6
Catégorie O	24 juin 2011	61,4	8,2	19,5	15,0	18,0
S&P/TSX		21,7	8,7	11,1	8,7	8,2

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Aperçu du portefeuille de placements

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de l'exercice et les principales catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds a investi sont indiqués ci-dessous. Si le Fonds avait moins de 25 placements, la totalité de son portefeuille serait présentée dans le tableau. Le portefeuille pourrait varier en fonction des opérations de portefeuille effectuées. On peut se procurer une mise à jour de l'aperçu du portefeuille de placements du Fonds à la fin de chaque trimestre de l'année civile auprès du gestionnaire. Voir la page couverture du présent document pour en apprendre davantage sur la façon d'obtenir cette mise à jour.

Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
Kraken Robotics Inc.	6,1
Blackline Safety Corp.	5,1
D2L Inc.	5,0
PAR Technology Corp.	4,7
Sangoma Technologies Corp.	4,6
Dye & Durham Ltd.	4,0
kneat.com Inc.	4,0
TerraVest Industries Inc.	3,9
Sylogist Ltd.	3,8
Vitalhub Corp.	3,6
dentalcorp Holdings Ltd.	3,4
Well Health Technologies Corp.	3,4
5N Plus Inc.	3,2
MDA Space Ltd.	3,2
Kinaxis Inc.	3,0
Thinkific Labs Inc.	2,7
Docebo Inc.	2,3
Hammond Power Solutions Inc.	2,3
Logan Energy Corp.	2,3
NFI Group Inc.	2,3
Tantalus Systems Holding Inc.	2,3
TECSYS Inc.	2,1
Lightspeed Commerce Inc.	1,9
Saturn Oil & Gas Inc.	1,9
Maxim Power Corp.	1,9

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions	
Technologies de l'information	45,2
Soins de santé	14,8
Produits industriels	9,1
Énergie	8,4
Produits de consommation discrétionnaire	7,4
Matières	6,7
Services publics	2,4
Services financiers	1,8
Immobilier	1,2
Total des actions	97,0
Bons de souscription	0,3
Options de vente - positions à couvert	0,2
Total des placements	97,5
Trésorerie (dette bancaire)	0,2
Autres actifs moins les passifs	2,3
Actif net total	100,0

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Avis concernant les énoncés prospectifs

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

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

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

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



Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

GÉRÉ PAR :
GESTION DE CAPITAL PENDERFUND LTÉE
1830 – 1066 West Hastings St. Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2
TÉLÉPHONE 604-688-1511 TÉLÉCOPIEUR 604-563-3199 SANS FRAIS 1 866-377-4743
www.penderfund.com