

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour la période close 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'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour la période close le 31 décembre 2024

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender (le « Fonds ») est d'obtenir la croissance du portefeuille à long terme en investissant principalement dans des titres américains. Le Fonds se concentre sur les entreprises dont les titres sont négociés à des prix favorables et qui ont le potentiel de prendre de la valeur à long terme en procédant au réinvestissement des capitaux sans prendre de risques injustifiés qui touchent l'entreprise ou le bilan. Le Fonds investira principalement dans des sociétés américaines à petite et moyenne capitalisations.

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 15 novembre 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 la période.

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

Le Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender a été lancé le 29 novembre 2024. Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 277 497 \$, ce qui représente des achats nets des porteurs de parts du Fonds de 284 382 \$ (compte tenu de capitaux de lancement de 150 000 \$) et un montant de 6 885 \$ attribuable au rendement négatif des placements. Le Fonds étant en activité depuis moins d'un an, il n'y a pas de données sur le rendement passé.

Pour la période close le 31 décembre 2024, environ 86,9 % des avoirs du Fonds étaient investis aux États-Unis, les autres actifs moins les passifs et la position en trésorerie du Fonds s'élevaient à 3,6 % et à 9,5 %, 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 44,4 % de son actif net à la clôture de la période. Une variation des résultats d'une période donnée à l'autre pourrait découler de cette concentration.

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'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour la période close le 31 décembre 2024

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 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.

L'Indice des prix à la consommation de base a probablement atteint son sommet pour le cycle actuel, ouvrant la voie à l'assouplissement de la politique monétaire des banques centrales. La Réserve fédérale américaine a décrété une série de réductions de taux d'intérêt au deuxième semestre, ce qui a aidé les marchés boursiers.

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 commence 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, les tendances à long terme restent favorables. La croissance de la productivité aux États-Unis dépasse toujours celles des autres économies développées, ce qui constitue un fondement pour la vigueur soutenue des marchés boursiers. La possibilité de nouvelles réductions des taux d'imposition favorise également les bénéfices des sociétés américaines. Les investisseurs continuent de rechercher des occasions axées sur la croissance sur plusieurs années.

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 »).

À la clôture de la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 61 % des parts 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 la période.

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour la période close 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 la période close le 31 décembre 2024.

Actif net du Fonds par part a)

	2024 (\$)
Catégorie A	
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,02
Total des charges	—
Profits réalisés (pertes réalisées)	—
Profits latents (pertes latentes)	(0,31)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	(0,29)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,01)
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Distributions totales c), d)	(0,01)
Actif net à la clôture de la période	9,70

Catégorie E

Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,02
Total des charges	—
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,01
Profits latents (pertes latentes)	(0,33)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	(0,30)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,01)
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Distributions totales c), d)	(0,01)
Actif net à la clôture de la période	9,70

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour la période close le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a)

	2024 (\$)
Catégorie F	
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,02
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,01
Profits latents (pertes latentes)	(0,38)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	(0,35)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,01)
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales c), d)	(0,01)
Actif net à la clôture de la période	9,70

Catégorie O

Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,02
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	–
Profits latents (pertes latentes)	(0,31)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	(0,29)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,01)
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales c), d)	(0,01)
Actif net à la clôture de la période	9,70

- a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité.
- b) Les informations fournies pour chaque catégorie de parts du Fonds sont présentées à compter de leur date de lancement, soit le 29 novembre 2024.
- c) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts de la catégorie pertinente du Fonds en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- d) Les distributions ont été effectuées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour la période close le 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires

	2024
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5
Nombre de parts en circulation a)	500
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,37 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille e)	1,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,70
Catégorie E	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	116
Nombre de parts en circulation a)	11 949
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,33 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille e)	1,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,70
Catégorie F	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	26
Nombre de parts en circulation a)	2 638
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,28 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille e)	1,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,70
Catégorie O	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	131
Nombre de parts en circulation a)	13 512
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille e)	1,18 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,70

- a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Les informations fournies pour chaque catégorie de parts du Fonds sont présentées à compter de leur date de lancement, soit le 29 novembre 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 la période et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire.
- c) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, avant les taxes applicables (comme la TPS et la TVH), ne dépasse pas certains plafonds établis dans le prospectus simplifié du Fonds. Le gestionnaire établit à son gré le montant des charges absorbées, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds, et il peut, à son entière discrétion, cesser d'absorber ces charges.
- d) Le ratio des frais d'opérations représente les commissions totales et les autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- e) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour la période sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de cette même période est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour la période close le 31 décembre 2024

Rendement passé

Le rendement passé du Fonds n'est pas présenté puisqu'il est en activité depuis moins d'un an, ayant été lancé le 29 novembre 2024.

Aperçu du portefeuille de placements

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

Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
Jabil Inc.	5,1
Hexcel Corp.	4,8
Molina Healthcare Inc.	4,7
Webster Financial Corp.	4,7
Fidelity National Financial Inc.	4,6
Fluor Corp.	4,5
Antero Resources Corp.	4,4
Brookfield Business Partners L.P.	3,9
ERO Copper Corp.	3,9
Genpact Ltd.	3,8
Harmonic Inc.	3,8
DigitalBridge Group Inc.	3,7
Dollar Tree Inc.	3,7
LSI Industries Inc.	3,7
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	3,6
Markel Corp.	3,6
Rambus Inc.	3,6
VeriSign Inc.	3,1
Copa Holdings SA, catégorie A	2,9
The Estée Lauder Companies Inc., catégorie A	2,8
Itron Inc.	2,8
XPEL Inc.	2,7
M/I Homes Inc.	2,5

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions	
Produits industriels	23,6
Technologies de l'information	18,5
Assurances	8,2
Produits de consommation courante	6,4
Produits de consommation discrétionnaire	5,2
Banques	4,7
Soins de santé	4,7
Énergie	4,4
Matières	3,9
Services financiers	3,7
Immobilier	3,6
Total des actions	86,9
Total des placements	86,9
Trésorerie (découvert bancaire)	9,5
Autres actifs moins les passifs	3,6
Actif net total	100,0

Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

Pour la période close 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 futurs ou aux activités futures éventuelles du Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et projections actuelles concernant des événements futurs et ils sont de ce fait assujettis à des facteurs de risque, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds et les facteurs économiques, entre autres.

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

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



Fonds d'actions américaines à petite/moyenne capitalisation Pender

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