

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

The logo for Pender, featuring the word "PENDER" in a bold, serif font. The letter "N" is stylized with a diagonal slash through it.

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

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.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2021, l'actif net du Fonds d'obligations de sociétés Pender (le « Fonds ») s'établissait à 1 212 252 538 \$, comparativement à 997 523 626 \$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation de 214 728 912 \$ est attribuable à hauteur de 75 012 187 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 139 716 725 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 7,0 %. La différence de rendement des parts de la catégorie U s'explique principalement par l'effet du change, car cette catégorie est la seule qui n'est pas couverte par rapport au dollar américain. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents applicables aux diverses catégories et, dans le cas des catégories libellées en dollars américains, par l'incidence des fluctuations des taux de change sur l'actif net de ces catégories du Fonds. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 75 % de l'indice ICE BofA US High Yield Index en dollars canadiens (l'« indice ICE ») et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE/TMX Canada, a dégagé un rendement de -0,1 % pour la période. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence mixte 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 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.

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

La répartition du Fonds entre les titres à taux variable, les titres à taux révisable et les titres convertibles a contribué à son excellent rendement par rapport à son indice de référence mixte pour la période. Avec la hausse des taux des bons du Trésor, les titres à taux révisable et variable ont été particulièrement efficaces pour le positionnement du Fonds, les autres titres ayant contribué au rendement ayant été PHI Group Inc. et Surge Energy Inc. Le Fonds a aussi bénéficié des bons résultats dans le secteur des obligations convertibles grâce notamment à Eagle Bulk Shipping Inc. Le rendement du Fonds est demeuré positif au premier semestre de l'exercice, mais vers la fin de la période, il s'est ressenti des pressions exercées par certaines de ses valeurs vedettes, notamment Federal National Mortgage Association et McDermott International, Ltd, ce qui l'a neutralisé dans une certaine mesure.

Événements récents

Pendant que partout dans le monde, on se remettait de la pandémie de COVID-19, le marché faisait de grands bonds en avant alors qu'il y a un an, il était en pleine crise. À mesure que les campagnes de vaccination se poursuivent, le marché se stabilise : la plupart des grandes économies ont rouvert et le risque d'interruption de l'activité économique s'est estompé. Bien que le marché demeure optimiste, des obstacles persistent, la prévalence des variants du virus de la COVID-19 pouvant entraîner une baisse de l'efficacité des vaccins actuels, ce qui ramènerait la volatilité sur le marché.

Le marché des obligations a continué sa progression, les écarts de taux à rendement élevé se resserrant à des niveaux jamais atteints depuis la crise financière. Dans la catégorie des titres considérés comme des placements de grande qualité, l'indice des obligations de sociétés américaines ICE BofA BBB US (l'« indice BBB ») a dominé. Au 30 juin 2021, l'écart de taux ajusté de l'indice BBB s'est resserré à 107 points de base et le rendement effectif de l'indice BBB était de 2,28 %, après avoir atteint 2,55 % le 31 mars. Les taux des bons du Trésor ont généralement augmenté au cours de la période en raison des craintes d'inflation et de l'assouplissement de la Fed quant au moment où elle augmentera les taux directeurs.

En ce qui concerne l'indice ICE BofA US High Yield Index, il a poursuivi sur sa lancée, l'écart de taux ajusté à des options s'étant resserré, passant de 3,86 % à 3,04 % à la clôture de la période précédente. Il s'agit du plus faible écart de taux à rendement élevé depuis la crise financière. L'indice ICE BofA CCC & Lower US High Yield Index (l'indice « CCC »), qui représente certains des titres les plus en difficulté a également connu une amélioration, son rendement effectif étant passé de 8,36 % à 6,64 % au cours de la période et l'écart ajusté en fonction des options de l'indice CCC ayant diminué d'environ 220 points de base pour s'établir à 5,83 % par comparaison avec le taux des bons du Trésor.

Nous sommes restés attachés aux principaux objectifs stratégiques et aux principes directeurs du Fonds et avons cherché à profiter des occasions à saisir sur le marché pour nous repositionner au besoin. Depuis janvier, nous avons accru la pondération des titres de qualité supérieure plus liquides, ainsi que des positions à rendement élevé plus fiables, tout en demeurant vigilants au risque global du portefeuille. La durée du Fonds reste relativement courte, à 3,82 ans, et lorsque nous cherchons des occasions de placement, nous continuons à privilégier les titres bien couverts. Récemment, nous avons légèrement augmenté notre pondération en titres susceptibles de bénéficier d'une hausse des taux, comme les instruments à taux variable.

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 moins de 1 % des parts du Fonds. De plus, le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds Pender Partners et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, des fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 4 % des parts en circulation.

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 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 et les autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds.

Ces frais ont représenté environ 22 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

CATÉGORIE A

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	12,87 \$	12,49 \$	12,24 \$	11,92 \$	11,48 \$	9,70 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,38	0,58	0,59	0,56	0,61	0,61
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,25)	(0,25)	(0,24)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,89	(0,13)	0,06	0,18	0,90	0,18
Profits latents (pertes latentes)	(0,26)	0,32	0,13	–	(0,49)	1,56
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,88	0,53	0,53	0,49	0,78	2,13
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,23)	(0,33)	(0,30)	(0,32)	(0,30)	(0,36)
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,23)	(0,37)	(0,32)	(0,34)	(0,33)	(0,40)
Actif net à la clôture de la période	13,54 \$	12,87 \$	12,49 \$	12,24 \$	11,92 \$	11,48 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	109 308 \$	92 199 \$	115 962 \$	76 888 \$	38 229 \$	38 595 \$
Nombre de parts en circulation a)	8 075 472	7 165 766	9 281 603	6 280 891	3 206 403	3 362 129
Ratio des frais de gestion d)	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	13,54 \$	12,87 \$	12,49 \$	12,24 \$	11,92 \$	11,48 \$

CATÉGORIE D

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	11,82 \$	11,45 \$	11,23 \$	10,92 \$	10,52 \$	8,90 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,25	0,28	0,57	0,43	0,50	0,54
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,63	(0,02)	0,07	0,16	0,70	0,35
Profits latents (pertes latentes)	(0,10)	(0,14)	0,05	0,04	(0,35)	1,45
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,71	(0,02)	0,53	0,46	0,68	2,19
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,37)	(0,33)	(0,36)	(0,33)	(0,37)
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,27)	(0,41)	(0,36)	(0,38)	(0,36)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	12,42 \$	11,82 \$	11,45 \$	11,23 \$	10,92 \$	10,52 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6 953 \$	2 876 \$	3 906 \$	1 726 \$	182 \$	48 \$
Nombre de parts en circulation a)	559 887	243 197	341 030	153 752	16 702	4 562
Ratio des frais de gestion d)	1,15 %	1,28 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,15 %	1,28 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	12,42 \$	11,82 \$	11,45 \$	11,23 \$	10,92 \$	10,52 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE E

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	10,35 \$	10,07 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,27	0,51	0,16
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,66	(0,11)	(0,05)
Profits latents (pertes latentes)	(0,16)	0,31	0,08
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,74	0,66	0,18
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,39)	(0,11)
À partir des dividendes	–	(0,05)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,27)	(0,44)	(0,12)
Actif net à la clôture de la période	10,88 \$	10,35 \$	10,07 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 151 \$	3 292 \$	3 912 \$
Nombre de parts en circulation a)	381 520	318 107	388 330
Ratio des frais de gestion d)	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	10,88 \$	10,35 \$	10,07 \$

CATÉGORIE F

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	12,86 \$	12,50 \$	12,25 \$	11,92 \$	11,48 \$	9,70 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,38	0,58	0,59	0,56	0,57	0,61
Total des charges	(0,08)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,90	(0,12)	0,07	0,13	0,79	0,19
Profits latents (pertes latentes)	(0,26)	0,37	0,12	(0,07)	(0,40)	1,54
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,94	0,69	0,63	0,47	0,81	2,20
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,29)	(0,42)	(0,11)	(0,42)	(0,39)	(0,43)
À partir des dividendes	–	(0,05)	(0,01)	(0,02)	(0,04)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,29)	(0,47)	(0,12)	(0,44)	(0,43)	(0,48)
Actif net à la clôture de la période	13,52 \$	12,86 \$	12,50 \$	12,25 \$	11,92 \$	11,48 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	387 646 \$	342 633 \$	406 674 \$	246 709 \$	68 365 \$	34 938 \$
Nombre de parts en circulation a)	28 663 403	26 636 091	32 530 750	20 139 093	5 733 494	3 044 053
Ratio des frais de gestion d)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	13,52 \$	12,86 \$	12,50 \$	12,25 \$	11,92 \$	11,48 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE H

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	11,33 \$	11,01 \$	10,79 \$	10,51 \$	10,11 \$	8,55 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,30	0,48	0,51	0,51	0,52	0,60
Total des charges	(0,10)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,18)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,74	(0,10)	0,06	0,15	0,74	0,07
Profits latents (pertes latentes)	(0,18)	0,29	0,11	(0,03)	(0,39)	1,26
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,76	0,49	0,49	0,44	0,69	1,76
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,22)	(0,32)	(0,30)	(0,31)	(0,30)	(0,34)
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,22)	(0,36)	(0,32)	(0,33)	(0,33)	(0,38)
Actif net à la clôture de la période	11,92 \$	11,33 \$	11,01 \$	10,79 \$	10,51 \$	10,11 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	90 489 \$	65 161 \$	62 459 \$	38 560 \$	19 159 \$	12 116 \$
Nombre de parts en circulation a)	7 593 542	5 749 645	5 671 949	3 573 651	1 823 363	1 198 204
Ratio des frais de gestion d)	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	11,92 \$	11,33 \$	11,01 \$	10,79 \$	10,51 \$	10,11 \$

CATÉGORIE I

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	11,05 \$	10,74 \$	10,53 \$	10,24 \$	9,85 \$	8,34 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,31	0,51	0,51	0,51	0,48	0,55
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,10)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,74	(0,13)	0,05	0,10	0,66	0,16
Profits latents (pertes latentes)	(0,20)	0,37	0,08	(0,09)	(0,32)	1,24
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,79	0,64	0,53	0,40	0,72	1,84
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)	(0,37)	(0,35)	(0,37)	(0,35)	(0,39)
À partir des dividendes	–	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,26)	(0,42)	(0,38)	(0,39)	(0,38)	(0,43)
Actif net à la clôture de la période	11,62 \$	11,05 \$	10,74 \$	10,53 \$	10,24 \$	9,85 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	503 507 \$	411 640 \$	381 228 \$	140 680 \$	42 272 \$	16 158 \$
Nombre de parts en circulation a)	43 349 060	37 250 197	35 491 065	13 366 024	4 127 027	1 639 624
Ratio des frais de gestion d)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	11,62 \$	11,05 \$	10,74 \$	10,53 \$	10,24 \$	9,85 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE N			
Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	10,33 \$	10,01 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,41	0,01	0,22
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,81	0,07	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,39)	(1,06)	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,79	(1,05)	0,19
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,37)	(0,17)
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,25)	(0,41)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	10,86 \$	10,33 \$	10,01 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 672 \$	3 475 \$	17 211 \$
Nombre de parts en circulation a)	338 108	336 405	1 719 279
Ratio des frais de gestion d)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	10,86 \$	10,33 \$	10,01 \$

CATÉGORIE O						
Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	11,18 \$	10,87 \$	10,64 \$	10,37 \$	9,97 \$	8,49 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,29	0,51	0,48	0,51	0,50	0,42
Total des charges	–	–	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,70	(0,15)	0,06	0,23	0,70	0,44
Profits latents (pertes latentes)	(0,16)	0,48	0,21	0,11	(0,34)	1,16
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,83	0,84	0,75	0,84	0,85	2,01
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,47)	(0,43)	(0,47)	(0,44)	(0,47)
À partir des dividendes	–	(0,06)	(0,05)	(0,03)	(0,05)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,32)	(0,53)	(0,48)	(0,50)	(0,49)	(0,53)
Actif net à la clôture de la période	11,76 \$	11,18 \$	10,87 \$	10,64 \$	10,37 \$	9,97 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	48 283 \$	29 746 \$	27 198 \$	8 387 \$	12 351 \$	7 813 \$
Nombre de parts en circulation a)	4 105 827	2 661 770	2 501 605	787 928	1 191 011	783 439
Ratio des frais de gestion d)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	11,76 \$	11,18 \$	10,87 \$	10,64 \$	10,37 \$	9,97 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE U

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	10,21 \$	9,95 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,14	0,76	0,25
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,44	(0,25)	–
Profits latents (pertes latentes)	0,58	0,52	(0,16)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,10	0,91	0,03
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,34)	(0,14)
À partir des dividendes	–	(0,05)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,20)	(0,39)	(0,16)
Actif net à la clôture de la période	10,59 \$	10,21 \$	9,95 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	48 \$	40 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation a)	4 575	3 876	588
Ratio des frais de gestion d)	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	10,59 \$	10,21 \$	9,95 \$

CATÉGORIE A (en USD)

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	14,10 \$	13,66 \$	13,89 \$	12,48 \$	12,67 \$	11,08 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,07	1,25	0,78	1,07	0,46	0,66
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,28)	(0,29)	(0,26)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,70	(0,24)	0,08	0,01	0,98	(0,24)
Profits latents (pertes latentes)	0,03	0,31	(0,48)	0,73	(0,96)	0,58
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,66	1,04	0,10	1,52	0,22	0,76
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,36)	(0,33)	(0,35)	(0,31)	(0,42)
À partir des dividendes	–	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,25)	(0,41)	(0,36)	(0,37)	(0,35)	(0,45)
Actif net à la clôture de la période	14,53 \$	14,10 \$	13,66 \$	13,89 \$	12,48 \$	12,67 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 951 \$	2 533 \$	6 018 \$	6 177 \$	1 264 \$	1 420 \$
Nombre de parts en circulation a)	203 134	179 642	440 638	444 755	101 249	112 029
Ratio des frais de gestion d)	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	14,53 \$	14,10 \$	13,66 \$	13,89 \$	12,48 \$	12,67 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE F (en USD)

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	13,96 \$	13,52 \$	13,75 \$	12,35 \$	12,54 \$	11,04 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,07	1,30	0,75	1,05	0,38	1,17
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,14)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,69	(0,30)	0,11	0,08	0,67	(0,33)
Profits latents (pertes latentes)	0,02	0,08	(0,53)	0,75	(0,83)	0,78
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,70	0,92	0,17	1,71	0,08	1,46
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,31)	(0,47)	(0,43)	(0,44)	(0,43)	(0,47)
À partir des dividendes	–	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,31)	(0,52)	(0,46)	(0,46)	(0,47)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période	14,38 \$	13,96 \$	13,52 \$	13,75 \$	12,35 \$	12,54 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	13 260 \$	11 382 \$	20 175 \$	24 368 \$	12 427 \$	985 \$
Nombre de parts en circulation a)	922 332	815 559	1 492 314	1 772 010	1 006 425	78 583
Ratio des frais de gestion d)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	14,38 \$	13,96 \$	13,52 \$	13,75 \$	12,35 \$	12,54 \$

CATÉGORIE H (USD)

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	13,42 \$	13,02 \$	13,10 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,08	1,27	0,31
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,67	(0,36)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	0,02	0,01	(0,38)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,66	0,70	(0,19)
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)	(0,41)	(0,18)
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,26)	(0,45)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	13,82 \$	13,42 \$	13,02 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 905 \$	6 636 \$	2 680 \$
Nombre de parts en circulation a)	571 977	494 651	205 849
Ratio des frais de gestion d)	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	13,82 \$	13,42 \$	13,02 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE I (USD)

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	13,45 \$	13,04 \$	13,10 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,08	1,21	0,38
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,66	(0,33)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,00	0,22	(0,17)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,67	0,96	0,11
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,31)	(0,47)	(0,21)
À partir des dividendes	–	(0,06)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,31)	(0,53)	(0,23)
Actif net à la clôture de la période	13,85 \$	13,45 \$	13,04 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	31 452 \$	23 199 \$	15 621 \$
Nombre de parts en circulation a)	2 270 216	1 724 282	1 197 716
Ratio des frais de gestion d)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	13,85 \$	13,45 \$	13,04 \$

CATÉGORIE N (USD)

Actif net du Fonds par part a)	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	13,41 \$	13,00 \$	13,10 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,06	1,29	0,36
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,69	(0,33)	(0,02)
Profits latents (pertes latentes)	0,05	(0,07)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,75	0,78	0,12
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,50)	(0,22)
À partir des dividendes	–	(0,06)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,32)	(0,56)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	13,81 \$	13,41 \$	13,00 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 627 \$	2 713 \$	3 648 \$
Nombre de parts en circulation a)	190 261	202 357	280 525
Ratio des frais de gestion d)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	36,06 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	13,81 \$	13,41 \$	13,00 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)**Notes :**

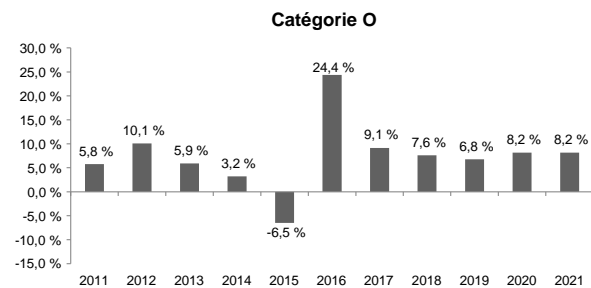
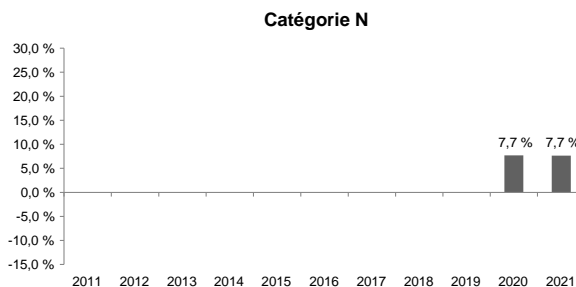
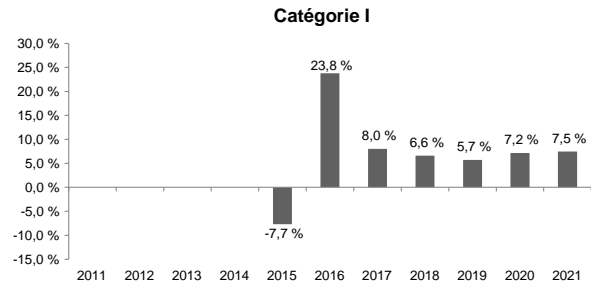
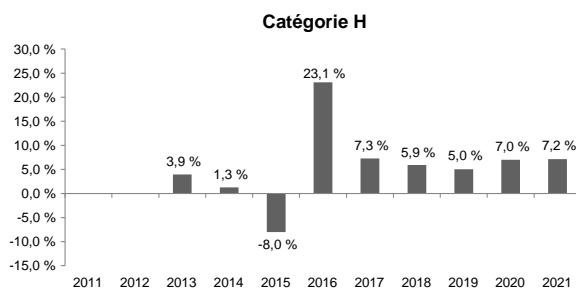
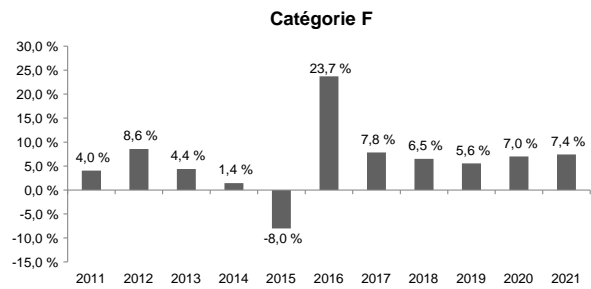
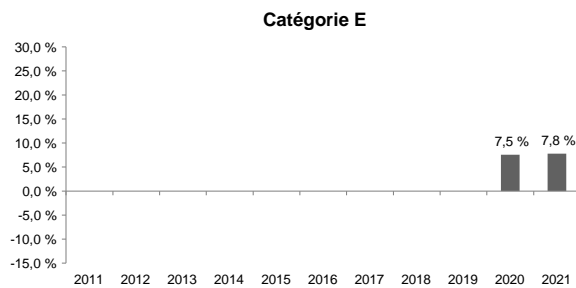
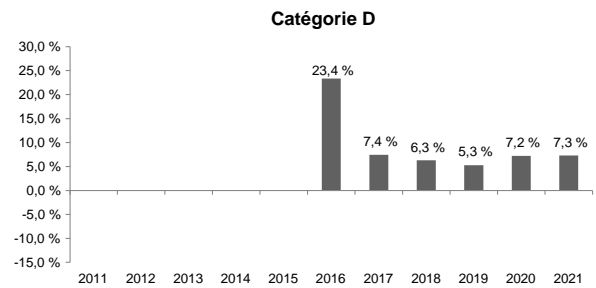
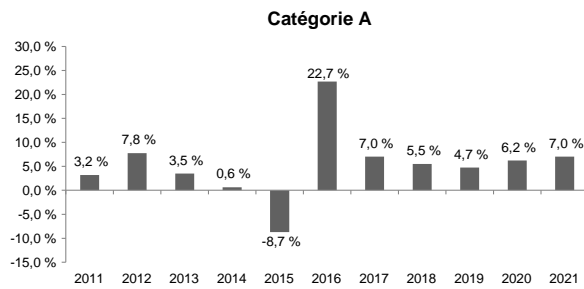
- a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).
- b) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts de la catégorie pertinente du Fonds en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- c) Les distributions ont été effectuées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.
- d) 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 au cours de 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.
- e) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, déduction faite de toutes les charges et impôts et taxes (y compris les taxes de vente, sur les produits et services et autres charges similaires), 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.
- f) 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 au cours de la période.
- g) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour la période sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de cette même période est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

RENDEMENT PASSÉ

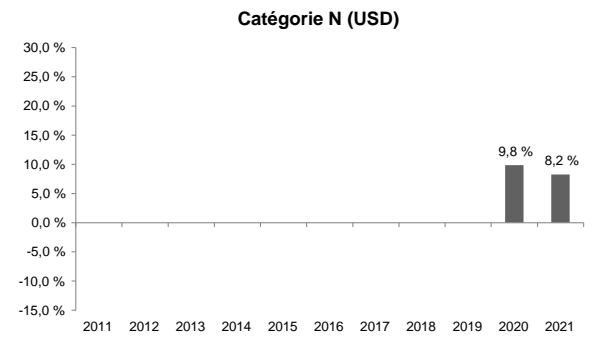
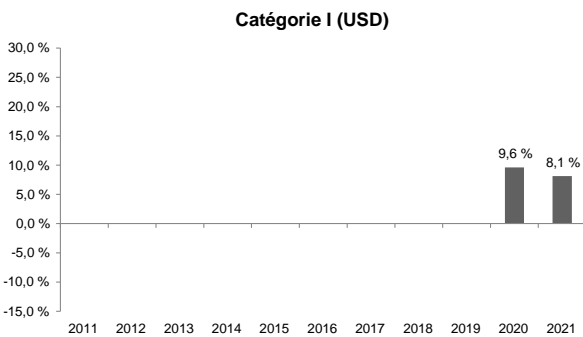
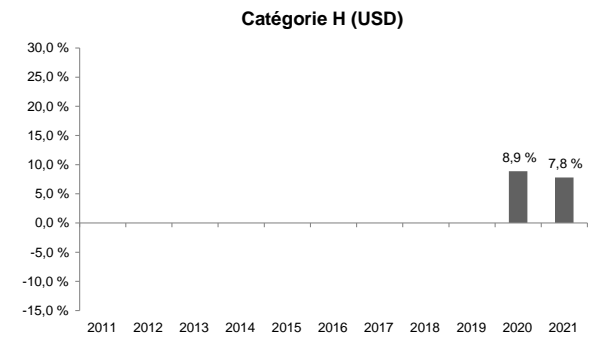
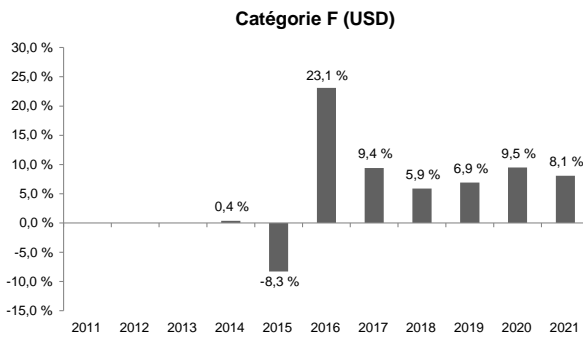
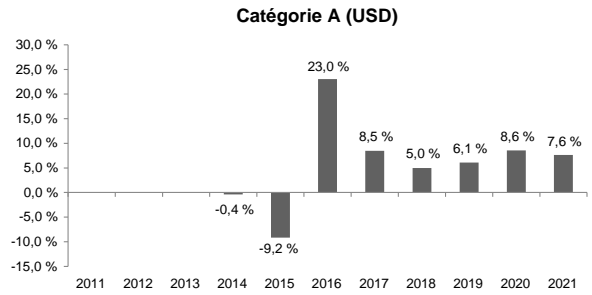
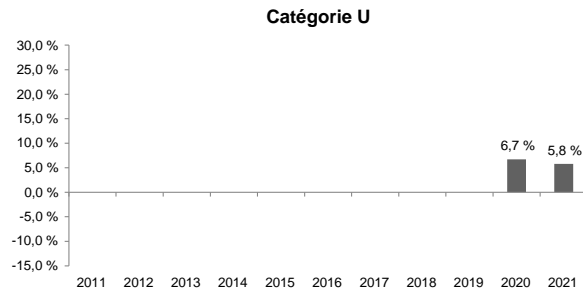
Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé des parts de chacune des catégories du Fonds et n'indiquent pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Les renseignements présentés reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires 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.

Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2021 et pour chacun des exercices clos le 31 décembre indiqués. 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'une période, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cette période.



Rendements d'une période à l'autre (suite)



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
Open Text Corporation, 5,88 %, 2026/06/01	2,0
Paratek Pharmaceuticals, Inc., 4,75 %, 2024/05/01	2,0
Uber Technologies, Inc., 8,00 %, 2026/11/01	1,9
W&T Offshore, Inc., 9,75 %, 2023/11/01	1,8
Osisko Gold Royalties Ltd., 4,00 %, 2022/12/31	1,7
Curaleaf Holdings, Inc., 13,00 %, 2024/01/10	1,6
Intelsat Jackson Holdings S.A., 8,00 %, 2024/02/15	1,6
Team Health Holdings Inc., 3,75 %, 2024/02/06	1,5
Cameco Corporation, 2,95 %, 2027/10/21	1,3
McDonald's Corporation, 3,13 %, 2025/03/04	1,3
SFL Corp. Ltd., 7,25 %, 2026/05/12	1,3
Carvana Co., 5,63 %, 2025/10/01	1,2
Fairfax Financial Holdings Limited, 3,95 %, 2031/03/03	1,2
Gouvernement du Canada, 0,50 %, 2025/09/01	1,2
Rackspace Technology Global Inc., 5,38 %, 2028/12/01	1,2
Seaspan Corp., 3,75 %, 2025/12/15	1,2
GTT Communications, Inc., 2,95 %, 2025/05/31	1,1
Hydro One Inc., 7,35 %, 2030/06/03	1,1
Macy's, Inc., 8,38 %, 2025/06/15	1,1
Morgan Stanley, 3,79 %, 2049/12/31	1,1
Topaz Solar Farms LLC, 5,75 %, 2039/09/30	1,1
Tricida, Inc., 3,50 %, 2027/05/15	1,1
SS&C Technologies, Inc., 5,50 %, 2027/09/30	1,0
Trulieve Cannabis Corp., 9,75 %, 2024/06/18	1,0
Verisign, Inc., 4,75 %, 2027/07/15	1,0

Sommaire de la composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations et prêts de sociétés américaines	49,2
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	23,7
Obligations et prêts de sociétés étrangères	9,4
Actions privilégiées	8,2
Obligations d'État	2,1
Actions ordinaires	1,9
Fonds à capital fixe	0,3
Total des placements	94,8
Actifs dérivés	1,0
Bons de souscription	0,1
Total du portefeuille de placements	95,9
Trésorerie	5,2
Autres actifs moins les passifs	(1,1)
Actif net total	100,0

Avis concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs ayant trait au Fonds, notamment sa stratégie, ses perspectives et sa ligne d'actions 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, la conjoncture économique ou politique et l'évolution des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, les taux d'intérêt et de change, 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, des pandémies et des événements catastrophiques.

Veillez 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.



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