

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Fonds alternatif d'arbitrage Pender

Pour la période close le 31 décembre 2021

PENDER

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.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

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender (le « Fonds ») a pour objectif de générer des rendements positifs constants ayant une faible volatilité et qui présentent une faible corrélation aux marchés boursiers en investissant principalement dans des titres nord-américains. Le Fonds peut aussi investir dans des titres étranger et d'autres titres.

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 25 août 2021. 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.

Le 24 février 2022, la Russie a lancé une vaste invasion militaire en Ukraine, ce qui a donné lieu à une perturbation de l'approvisionnement en ressources énergétiques, à une crise des réfugiés en Europe, à des protestations mondiales et à l'imposition de sanctions à la Russie, qui ont créé une crise financière en Russie. Le président de la Russie a placé les forces nucléaires de son pays en état d'alerte, ce qui a accru les tensions entre la Russie et l'Occident. L'invasion a engendré une nouvelle source d'incertitude pour les marchés financiers.

La crise sanitaire mondiale découlant de la pandémie de COVID-19, qui s'est déclarée en 2019, se poursuit aujourd'hui. Au début de 2020, elle a donné lieu à un degré élevé de volatilité et à des bouleversements importants sur les marchés mondiaux. L'effet économique négatif des mesures prises pour contenir le virus a été quelque peu atténué par les mesures de relance budgétaire et monétaire, par les mesures prises pour rouvrir les économies mondiales et par la mise au point et le déploiement de vaccins. Les mesures sanitaires ont eu des répercussions sur de nombreuses entités et sur les marchés des titres qu'elles émettent, répercussions qui pourraient perdurer.

Les résultats des placements pourraient être touchés par l'évolution de la situation et les nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la COVID-19 et ses variants ainsi que la pandémie, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

Résultats d'exploitation

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender a commencé ses activités le 8 septembre 2021. Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds s'établissait à 11 885 352 \$, ce qui représente des achats nets des porteurs de parts du Fonds de 11 753 492 \$ (compte tenu de capitaux de lancement de 200 000 \$) et un montant de 131 860 \$ attribuable au rendement positif des placements. Le Fonds étant en activité depuis moins d'un an, il n'y a pas de données sur le rendement passé.

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.

Nous sommes heureux de vous informer que les mouvements de capitaux dans le Fonds ont été favorables au cours de la période allant de la création du Fonds au 31 décembre 2021 et nous avons bon espoir que ces mouvements de capitaux favorables se poursuivront à mesure que les conseillers en placement évalueront la stratégie du Fonds et son profil risque/rendement attrayant.

Afin d'atteindre son objectif de dégager des rendements positifs stables en conservant une faible volatilité et une faible corrélation aux marchés boursiers, le Fonds a recours à des stratégies d'arbitrage qui sont des techniques de placement spécialisées conçues pour tirer avantage de la réalisation de fusions, d'offres publiques d'achat, d'acquisitions par emprunt, de scissions partielles, de liquidations et d'autres types de réorganisations d'entreprises. Nous pouvons également mettre en œuvre un éventail de stratégies de placement supplémentaires autorisées pour les fonds communs de placements alternatifs, y compris les placements dans des sociétés d'acquisition à vocation spéciale (« SAVS »), des titres convertibles et des actions privilégiées.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours de la période étaient fondées sur notre processus de sélection des titres. Règle générale, nous avons augmenté les pondérations des titres lorsque nous avons établi que la marge de sécurité s'était accrue et nous les avons diminuées lorsque les valeurs de marché auxquelles les titres étaient négociés se rapprochaient de nos estimations de leurs valeurs intrinsèques. Nous sommes constamment à l'affût de nouvelles idées de placement. À titre d'exemple de nouveaux placements, notons New York Community Bancorp, Inc., Flagstar Bancorp, Inc. et le Fonds de placement immobilier Cominar. 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 la période, nous avons vendu les titres de B. Riley Principal 150 Merger Corp. et de Sportsman's Warehouse Holdings, Inc.

À la clôture de la période, 68,2 % des avoirs du Fonds étaient investis dans des positions à couvert aux États-Unis, -14,7 % dans des positions à découvert aux États-Unis, 10,6 % dans des positions à couvert au Canada et 35,9 % en trésorerie. La position en trésorerie du Fonds pourrait varier au fil du temps du fait des opérations du portefeuille. 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 en position à couvert et à découvert du Fonds représentaient 17,3 % et 9,5 %, respectivement, 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.

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 2021, nous avons concentré les placements dans les secteurs des services financiers diversifiés, des banques et des matières, car c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons actuellement les meilleures occasions de placement et, fait tout aussi important, ils sont composés d'entreprises pour lesquelles nous disposons de meilleurs outils d'évaluation de la valeur. Ces trois principaux secteurs représentaient 49,8 % (position à couvert) des avoirs du Fonds à la clôture de la période.

Événements récents

L'année 2021 a été une année record pour les fusions et acquisitions à l'échelle mondiale, tant en termes de volume que de valeur des transactions, dépassant de loin le niveau de 2020 et le précédent record établi en 2007. Cette situation s'explique par les mesures de relance budgétaires et monétaires accommodantes qui ont inondé le marché de capitaux abondants et bon marché, par les bilans des sociétés plus solides qu'avant la pandémie, par la demande refoulée par la pandémie, par les grands bassins de capitaux, y compris les sociétés de capital-investissement, les fonds de pension et les SAVS qui cherchent à déployer des capitaux dans des acquisitions, et par la grande confiance suscitée par la vigueur des marchés boursiers. Les changements perturbateurs provoqués par la pandémie et l'accélération de l'adoption du numérique par les consommateurs et les entreprises ont amené de nombreuses entreprises à s'assurer qu'elles disposaient de la technologie ou de l'infrastructure adéquate pour être compétitives, et nombre d'entre elles ont décidé d'acquiescer ces capacités par voie d'acquisitions. Ces conditions restent largement présentes aujourd'hui, soutenant une forte activité de fusions et acquisitions, bien que la hausse des taux et la volatilité des actions aient le potentiel de freiner les fusions et acquisitions.

Les écarts d'arbitrage sur fusions se sont élargis tout au long de 2021 et il se situent toujours à des niveaux sans précédent. Le volume record des opérations de fusion et d'acquisition, la concurrence pour les capitaux et l'anticipation d'un contexte réglementaire plus hostile semblent avoir contribué à cet élargissement des écarts. Le décret de l'administration Biden visant à promouvoir la concurrence donne aux principaux régulateurs du gouvernement américain, la Federal Trade Commission et le ministère de la Justice, une plus grande marge de manœuvre pour examiner de près les fusions susceptibles d'avoir une incidence sur la concurrence. Nous pensons qu'il en résultera un risque réglementaire plus élevé, laissant présager une forte probabilité de blocage des fusions de sociétés à grande et très grande capitalisation dans des secteurs qui présentent une concentration élevée. Compte tenu de l'examen réglementaire plus approfondi dont font l'objet les transactions de grande envergure, nous avons privilégié pour le Fonds les fusions visant des sociétés à petite et à moyenne capitalisation, où le risque lié à la concurrence est moins important et où la possibilité de faire face à enjeux réglementaires est donc plus faible.

Le secteur des SAVS a mobilisé un montant record de capitaux par l'entremise de PAPE de SAVS en 2021, dépassant le précédent record établi pour les émissions en 2020. Le volume des émissions visant des SAVS ayant dépassé le nombre de regroupements d'entreprises annoncés, la valeur moyenne des actions de SAVS en quête d'acquisitions cibles est tombée sous la valeur fiduciaire. Ceci permet de dégager un rendement positif à l'échéance, soit en détenant une SAVS jusqu'à l'échéance, soit en la rachetant à sa valeur fiduciaire lors du vote sur un regroupement d'entreprises proposé. Les capitaux mobilisés par une SAVS étant détenus en fiducie et investis dans des bons du Trésor américain, nous estimons qu'un bon nombre de SAVS présentent actuellement des occasions d'investissement favorables et peu risquées. Notre objectif pour le Fonds est d'investir dans des SAVS offrant un rendement positif à l'échéance et dont le promoteur a des antécédents avérés en matière de regroupement de SAVS, la capacité de dénicher des flux d'affaires exclusifs ou différenciés et un accès à des fonds si la SAVS devait enregistrer un taux de rachat élevé.

À notre avis, le Fonds est bien placé pour profiter d'un contexte d'écarts importants favorables aux fusions et d'un contexte d'écarts positifs pour les SAVS, tout en diversifiant l'exposition au risque lié aux transactions et en réduisant au minimum le risque de perte grâce au calibrage des positions.

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 (voir la rubrique « Prime de performance »).

À la clôture de la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 2 % 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 prendra en charge les frais d'exploitation du Fonds. Au cours de la période écoulée entre le début des activités du Fonds et le 31 décembre 2021, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds.

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

Ces frais ont représenté environ 23 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

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 de toutes les catégories de parts du Fonds. La prime de performance correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur pour chaque catégorie de parts applicable, pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance. 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. La prime de performance sera calculée et cumulée sur une base hebdomadaire et versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour 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.

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 2021.

CATÉGORIE A

Actif net du Fonds par part a)	2021
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	-
Total des charges	(0,01)
Pertes réalisées	(0,03)
Profits latents	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	0,21
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	0,01
À partir des dividendes	0,01
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales c), d)	0,02
Actif net à la clôture de la période	10,19 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 \$
Nombre de parts en circulation a)	501
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	2,47 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille h)	43,18 %
Valeur liquidative par part a)	10,19 \$

CATÉGORIE AF

Actif net du Fonds par part a)	2021
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	-
Total des charges	(0,02)
Pertes réalisées	(0,06)
Profits latents	0,29
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	0,21
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	0,01
À partir des dividendes	0,01
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales c), d)	0,02
Actif net à la clôture de la période	10,19 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 782 \$
Nombre de parts en circulation a)	174 924
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	1,74 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille h)	43,18 %
Valeur liquidative par part a)	10,19 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE F

Actif net du Fonds par part a)	2021
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,04)
Pertes réalisées	(0,04)
Profits latents	0,21
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	0,14
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	0,01
À partir des dividendes	0,01
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales c), d)	0,02
Actif net à la clôture de la période	10,19 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5
Nombre de parts en circulation a)	501
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	1,38 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille h)	43,18 %
Valeur liquidative par part a)	10,19 \$

CATÉGORIE FF

Actif net du Fonds par part a)	2021
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,02)
Pertes réalisées	(0,07)
Profits latents	0,30
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	0,22
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	0,01
À partir des dividendes	0,01
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales c), d)	0,02
Actif net à la clôture de la période	10,19 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	9 910 \$
Nombre de parts en circulation a)	972 836
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	0,69 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille h)	43,18 %
Valeur liquidative par part a)	10,19 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE H

Actif net du Fonds par part a)	2021
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	-
Total des charges	(0,01)
Pertes réalisées	(0,03)
Profits latents	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	0,21
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	0,01
À partir des dividendes	0,01
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales c), d)	0,02
Actif net à la clôture de la période	10,19 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 \$
Nombre de parts en circulation a)	501
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	2,11 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille h)	43,18 %
Valeur liquidative par part a)	10,19 \$

CATÉGORIE I

Actif net du Fonds par part a)	2021
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	-
Total des charges	(0,01)
Pertes réalisées	(0,03)
Profits latents	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	0,21
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	0,01
À partir des dividendes	0,01
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales c), d)	0,02
Actif net à la clôture de la période	10,19 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 \$
Nombre de parts en circulation a)	501
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	1,24 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille h)	43,18 %
Valeur liquidative par part a)	10,19 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE N

Actif net du Fonds par part a)	2021
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	-
Total des charges	(0,01)
Pertes réalisées	(0,03)
Profits latents	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	0,21
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	0,01
À partir des dividendes	0,01
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales c), d)	0,02
Actif net à la clôture de la période	10,19 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 \$
Nombre de parts en circulation a)	501
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	0,88 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille h)	43,18 %
Valeur liquidative par part a)	10,19 \$

CATÉGORIE O

Actif net du Fonds par part a)	2021
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	-
Total des charges	(0,01)
Pertes réalisées	(0,03)
Profits latents	0,25
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)	0,21
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	0,01
À partir des dividendes	0,01
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales c), d)	0,02
Actif net à la clôture de la période	10,19 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	168 \$
Nombre de parts en circulation a)	16,528
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	0,00 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,69 %
Taux de rotation du portefeuille h)	43,18 %
Valeur liquidative par part a)	10,19 \$

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

- a) Ces informations proviennent 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) Les informations fournies pour chaque catégorie de parts du Fonds sont présentées à compter de leur date de lancement, soit le 8 septembre 2021
- 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.
- e) 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.
- f) 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 ou 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.
- g) 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.
- h) 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

Le rendement passé n'est pas présenté puisque le Fonds est en activité depuis moins d'un an. Le Fonds a été lancé le 8 septembre 2021.

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
POSITIONS À COUVERT	
Flagstar Bancorp, Inc.	2,0
Fonds de placement immobilier Cominar	1,8
Millennial Lithium Corp.	1,8
Welbilt, Inc.	1,8
Atlantic Capital Bancshares, Inc.	1,7
Bottomline Technologies, Inc.	1,7
Level One Bancorp, Inc.	1,7
Casper Sleep Inc.	1,6
PAE Incorporated	1,6
Phillips 66 Partners LP	1,6
Wow Unlimited Media Inc.	1,5
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	1,4
CIT Group Inc.	1,4
Corvus Gold Inc.	1,4
Elmira Savings Bank	1,4
Great Western Bancorp, Inc.	1,4
NeoPhotonics Corporation	1,4
Tristate Capital Holdings, Inc.	1,4
Verso Corporation	1,4
POSITIONS À DÉCOUVERT	
New York Community Bancorp, Inc.	(2,0)
SouthState Corporation	(1,7)
Phillips 66	(1,6)
First Citizens BancShares, Inc.	(1,4)
First Interstate BancSystem, Inc.	(1,4)
M&T Bank Corporation	(1,4)

Sommaire de la composition du portefeuille

	% de l'actif net
POSITIONS À COUVERT	
Services financiers diversifiés	28,5
Banques	12,9
Matières	8,4
Technologies de l'information	7,5
Produits industriels	6,0
Services de communication	2,7
Énergie	2,7
Immobilier	2,5
Assurances	2,2
Produits de consommation courante	2,0
Produits de consommation discrétionnaire	1,9
Soins de santé	0,7
Total des positions à couvert	78,0
POSITIONS À DÉCOUVERT	
Banques	(9,8)
Services financiers diversifiés	(2,4)
Énergie	(1,6)
Produits de consommation discrétionnaire	(0,7)
Total des positions à découvert	(14,5)
TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATION	
	63,5
Actifs dérivés	0,6
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	
	64,1
Trésorerie	35,9
Autres actifs moins les passifs	0,0
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'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, 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