



# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

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](http://www.penderfund.com), ou sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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.

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

---

## ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

### Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds alternatif à rendement absolu Pender (le « Fonds ») s'établissait à 126 122 696 \$, comparativement à 40 746 406 \$ au 31 décembre 2021. Cette augmentation de 85 376 290 \$ est attribuable à hauteur de 86 460 153 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds, contrebalancés en partie par le rendement négatif des placements à hauteur de 1 083 863 \$.

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 au 30 juin 2022. 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 du semestre clos le 30 juin 2022 (la « période ») 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.

Afin d'atteindre son objectif de maximiser les rendements absolus en conservant une faible volatilité, le Fonds a recours à la recherche fondamentale pour repérer, au sein d'un portefeuille diversifié, les placements individuels que nous jugeons susceptibles de générer des rendements ajustés en fonction du risque intéressants. Nous investissons principalement dans des titres à revenu fixe et des titres de créance nord-américains, ainsi que dans d'autres instruments. Nous avons recours à la vente à découvert dans le but de générer des rendements absolus et de couvrir le risque de marché indésirable, ou lorsque nous estimons que des titres ont des caractéristiques fondamentales peu attrayantes.

Le Fonds s'est attaché à préserver le capital dans cet environnement, en mettant l'accent sur sa stratégie basée sur le revenu courant. Le portefeuille a mis en place d'importantes couvertures au cours de la période, conformément à cet objectif de préservation du capital. Plus précisément, le Fonds a vendu des obligations d'État à découvert pour se protéger contre le risque de hausse des taux d'intérêt et a maintenu une durée courte au cours des six derniers mois. De plus, la stratégie a atténué son exposition à l'élargissement des écarts en vendant à découvert des FNB à rendement élevé et des FNB d'actions. Cela a contribué à dissocier le portefeuille du contexte d'aversion au risque au cours des six premiers mois de 2022. Ces couvertures ont contribué efficacement à la réalisation de l'objectif du Fonds, qui est de maximiser les rendements absolus en conservant une faible volatilité.

### Événements récents

Le marché du crédit a évolué de manière spectaculaire au cours des six premiers mois de 2022. Cette évolution est due à des événements macroéconomiques et à la montée des incertitudes concernant les perspectives de croissance à venir. La politique monétaire extrêmement accommodante depuis 2021 a été remplacée par un resserrement monétaire et une hausse des taux d'intérêt de la part de la Réserve fédérale et d'autres banques centrales dans le monde. Cette évolution s'explique par l'inflation, qui a atteint ses niveaux les plus élevés depuis des décennies sur de nombreux marchés développés dans le monde.

Dans ce contexte d'incertitude macroéconomique croissante, le Fonds a conservé un positionnement prudent et s'est concentré sur la génération de revenu courant au sein de ses positions. L'ensemble des occasions a évolué, et nous commençons à voir de meilleurs niveaux de rendement absolu dans les obligations à rendement élevé, ce qui nous permet de repositionner le portefeuille lorsque de meilleures occasions se présentent. Les écarts des obligations à rendement élevé se sont élargis et offrent, selon nous, une meilleure valeur, l'écart ajusté pour les options sur l'indice ICE atteignant 5,87 % au 30 juin 2022, en hausse par rapport à 3,10 % à la fin décembre 2021. Bien que les écarts puissent continuer à s'élargir si l'économie tombe en récession, nous pensons que la hausse des taux conjuguée à l'élargissement des écarts a créé une meilleure configuration pour les rendements à long terme.

Dans l'ensemble, le Fonds est positionné de manière défensive avec un effet de levier modeste et des couvertures de la durée et du risque destinées à protéger le capital en cas d'élargissement supplémentaire des écarts de taux ou de hausse des rendements sous-jacents. Le Fonds ajustera ses expositions de manière dynamique en fonction des valorisations.

Les résultats des placements pourraient être touchés par l'évolution de la situation et par les nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales, les événements géopolitiques, la COVID-19 et ses variants ainsi que d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

## 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 moins de 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, le Fonds de valeur Pender et le Fonds de valeur Pender II, fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 5 % 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. Au cours de la période écoulée entre le 1 janvier 2022 et le 31 janvier 2022, 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 24 % 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. Dans le cas des parts de catégorie O, cette prime sera facturée directement aux porteurs de parts, selon le cas. La prime de performance correspond à 15 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le taux de rendement minimal de 3 %, pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance, sous réserve d'accumulation les années où aucune prime de performance n'est versée, pourvu que le taux de rendement total de la catégorie de parts pour cette période excède le seuil d'application des primes de performance (*high-water mark*) antérieur. 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 et l'année civile présentée.

### Actif net du Fonds par part a)

	2022 (\$)	2021 (\$)
<b>Catégorie A</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,35	0,48
Total des charges	(0,16)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,02	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,70)	0,03
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,68</b>	<b>9,99</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
<b>Catégorie AF</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,27	0,07
Total des charges	(0,11)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,01	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	(0,30)	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,19</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,23)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,72</b>	<b>9,99</b>

<b>Catégorie F</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,34	0,47
Total des charges	(0,11)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,05)	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,65)	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,70</b>	<b>9,99</b>

<b>Catégorie FF</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,26	0,07
Total des charges	(0,07)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,01	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	(0,27)	0,14
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,20</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,29)	(0,22)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,22)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,73</b>	<b>10,00</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
<b>Catégorie H</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,26	0,47
Total des charges	(0,14)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,05)	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,31)	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,23)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,71</b>	<b>9,99</b>
<b>Catégorie I</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,37	(0,01)
Total des charges	(0,10)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,02	0,02
Profits latents (pertes latentes)	(0,75)	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>0,16</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,72</b>	<b>9,99</b>
<b>Catégorie N</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,27	0,47
Total des charges	(0,07)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,01)	(0,28)
Profits latents (pertes latentes)	(0,43)	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,28)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles b), c)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,71</b>	<b>9,99</b>

# Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

## Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)
<b>Catégorie O</b>		
Actif net à l'ouverture de la période	9,99	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,25	0,48
Total des charges	(0,03)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,01	(0,29)
Profits latents (pertes latentes)	(0,21)	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,31)	(0,24)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,71</b>	<b>9,99</b>

- 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.

## Ratios et données supplémentaires

	2022	2021
<b>Catégorie A</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 001	5
Nombre de parts en circulation a)	206 756	512
Ratio des frais de gestion b)	2,41 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,42 %	2,46 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,70 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	100,77 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,68	9,99
<b>Catégorie AF</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	8 644	2 651
Nombre de parts en circulation a)	889 038	265 312
Ratio des frais de gestion b)	1,63 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,78 %	1,75 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,70 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	100,77 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,72	9,99
<b>Catégorie F</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 978	5
Nombre de parts en circulation a)	822 437	512
Ratio des frais de gestion b)	1,38 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,39 %	1,38 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,70 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	100,77 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,70	9,99

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

### Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021
<b>Catégorie FF</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	75 456	32 660
Nombre de parts en circulation a)	7 757 991	3 265 237
Ratio des frais de gestion b)	0,64 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,71 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,70 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	100,77 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,73	10,00
<b>Catégorie H</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 336	5
Nombre de parts en circulation a)	137 502	512
Ratio des frais de gestion b)	2,09 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,10 %	2,10 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,70 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	100,77 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,71	9,99
<b>Catégorie I</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	23 482	131
Nombre de parts en circulation a)	2 416 993	13 156
Ratio des frais de gestion b)	1,15 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,19 %	1,22 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,70 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	100,77 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,72	9,99
<b>Catégorie N</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	252	5
Nombre de parts en circulation a)	25 906	512
Ratio des frais de gestion b)	0,85 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,86 %	0,88 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,70 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	100,77 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,71	9,99

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

### Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021
<b>Catégorie O</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6 973	5 283
Nombre de parts en circulation a)	717 878	528 823
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,70 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	100,77 %	122,86 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,71	9,99

- 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) 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.

### 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 1 septembre 2021.



## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

### 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
<b>POSITIONS À COUVERT</b>	
Apple Inc., 0,75 %, 2023/05/11	5,0
Videotron Ltée, 5,75 %, 2026/01/15	5,0
Vermilion Energy Inc., 6,88 %, 2030/05/01	4,6
Millennium Operations LLC, 6,50 %, 2028/10/01	4,4
1011778 B.C. Unlimited Liability Company, 4,00 %, 2030/10/15	4,1
TransDigm Inc., 8,00 %, 2025/12/15	4,1
Greystar Real Estate Partners, LLC, 5,75 %, 2025/12/01	3,7
Live Nation Entertainment, Inc., 6,50 %, 2027/05/15	3,5
XHR LP, 6,38 %, 2025/08/15	3,4
CCO Holdings, LLC, 4,50 %, 2032/05/01	3,3
Peninsula Pacific Entertainment Finance Inc., 8,50 %, 2027/11/15	3,2
Tamarack Valley Energy Ltd., 7,25 %, 2027/05/10	3,2
Starbucks Corporation, 3,10 %, 2023/03/01	3,0
Teine Energy Ltd., 6,88 %, 2029/04/15	2,8
Park Intermediate Holdings LLC, 5,88 %, 2028/10/01	2,7
SeaWorld Parks & Entertainment, Inc., 8,75 %, 2025/05/01	2,7
PepsiCo Inc., 2,75 %, 2023/03/01	2,5
Secure Energy Services Inc., 7,25 %, 2026/12/30	2,5
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>	
Bons du Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2032/05/15	(8,1)
FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé iShares iBoxx	(6,0)
FNB d'obligations à rendement élevé SPDR Bloomberg Barclays	(5,6)
Bons du Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031/11/15	(5,3)
FNB iShares Russell 2000	(4,5)
SPDR S&P 500 ETF Trust	(4,2)
Bons du Trésor des États-Unis, 1,88 %, 2032/02/15	(2,8)

### Composition du portefeuille

	% de l'actif net
<b>POSITIONS À COUVERT</b>	
Obligations et prêts de sociétés américaines	77,7
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	26,3
Obligations d'État	5,0
Actions	0,2
<b>Total des positions à couvert</b>	<b>109,2</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

### Composition du portefeuille (suite)

	% de l'actif net
<b>POSITIONS À DÉCOUVERT</b>	
Fonds négociés en bourse	(20,3)
Obligations d'État	(18,5)
Obligations et prêts de sociétés américaines	(1,7)
Actions	(1,1)
<b>Total des positions à découvert</b>	<b>(41,6)</b>
<b>Total des placements</b>	<b>67,6</b>
Passifs dérivés	(1,1)
<b>Total du portefeuille de placements</b>	<b>66,5</b>
Trésorerie	43,5
Autres actifs moins les passifs	(10,0)
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

## Fonds alternatif à rendement absolu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

---

### **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 en Amérique du Nord et dans le monde, les taux d'intérêt et de change ainsi que les mesures prises par les banques centrales pour contrôler l'inflation, 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.



**Fonds alternatif à rendement absolu 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](http://www.penderfund.com)