



Fonds d'impact de marchés émergents Pender

Pour la période allant du 1 avril 2022 au 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, 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.

Fonds d'impact de marchés émergents Pender

Pour la période allant du 1 avril 2022 au 30 juin 2022

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Le Fonds d'impact de marchés émergents Pender (le « Fonds ») a commencé ses activités le 1 avril 2022. Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 1 044 901 \$, ce qui représente des achats nets des porteurs de parts du Fonds de 1 091 090 \$ (compte tenu de capitaux de lancement de 150 000 \$) et un montant de 46 189 \$ attribuable au rendement négatif des placements.

Le Fonds étant en activité depuis moins d'un an, il n'y a pas de données sur le rendement passé.

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.

Au cours de la période allant du 1 avril 2022 au 30 juin 2022 (la « période »), le Fonds a été créé et a constitué des positions sur des sociétés de divers marchés émergents, avec une exposition à des secteurs tels que les services de communication, les banques, les services financiers diversifiés, les fonds négociés en bourse, les technologies de l'information, les produits de consommation discrétionnaire et les produits de consommation courante, qui offrent une exposition à un large éventail de sociétés. D'un point de vue géographique, nos principales pondérations se situent en Chine, en Indonésie et en Inde. Notre stratégie de placement ne consiste pas à cibler des pondérations spécifiques par secteur ou par pays. Les pondérations des secteurs et des pays sont plutôt le résultat direct de notre processus de sélection de titres selon une méthode ascendante qui s'attache à repérer des sociétés de haute qualité dont la création de valeur économique pour les actionnaires est avérée. Pour atteindre son objectif d'impact, le Fonds entend investir jusqu'à 10 % de ses avoirs dans un véhicule qui investit directement dans des sociétés d'impact de marchés émergents. En outre, environ 90 % ou plus des avoirs seront investis dans des sociétés cotées en bourse de pays émergents, conformément à notre méthode et à notre philosophie de placement, qui intègrent et évaluent les facteurs ESG en parallèle à une analyse financière traditionnelle. De cette manière, l'ensemble du portefeuille remplira son engagement d'« impact ». Le portefeuille ainsi créé représente une exposition plus large et plus diversifiée que son indice de référence, l'indice MSCI Emerging Markets, ce qui, selon nous, constitue une meilleure façon d'aborder le vaste univers des possibilités de placement sur les marchés émergents.

Nous considérons que les sociétés dont nous détenons les titres produiront des rendements composés à long terme et qu'elles sont dotées de modèles d'affaires qui ont produit une rentabilité économique durable et qui, selon nous, continueront de le faire. Nous envisageons un horizon de placement de 3 à 5 ans et nous sommes ravis de tirer parti des occasions qui s'offrent à nous de construire un portefeuille de sociétés qui, selon nous, sont des créateurs de richesses qui pourront croître au fil du temps.

Événements récents

Le positionnement du Fonds découle de nos recherches, qui nous montrent qu'en dépit des tendances macroéconomiques incertaines à l'échelle mondiale, de nombreux pays émergents présentent des facteurs fondamentaux bien meilleurs que ce que les gros titres laissent entendre. Tout d'abord, le cycle des taux d'intérêt est beaucoup plus avancé, et dans certaines économies, les taux ont déjà reculé. Cela signifie que, même si l'inflation se fera encore sentir dans les mois à venir, la hausse des taux a entraîné des comportements plus prudents en matière de demande dans bon nombre de ces pays. En outre, de nombreux pays sont bien pourvus en ressources naturelles, et la hausse des prix a entraîné une augmentation des revenus. Au final, selon nous, le tableau macroéconomique, bien qu'encore incertain pour ce qui est de l'inflation, est mieux équilibré et peut être mieux géré globalement dans les principales économies émergentes.

La tendance actuelle à la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et la réduction récemment annoncée de l'assouplissement quantitatif sont toutes deux nécessaires pour mieux contrôler les importantes liquidités qui circulent encore dans l'économie. L'effet psychologique de l'instabilité des marchés et de la hausse des taux freine déjà la demande. Dans un même temps, nous constatons une réaction du côté de l'offre. Et si nous souscrivons à l'idée que l'inflation atteindra des niveaux plus élevés que prévu à court terme, il est peu probable que les investisseurs se laissent emporter par les attentes en matière d'inflation. Le fait que l'inflation atteindra probablement son point culminant à court terme et que les marchés commencent déjà à prendre en compte le ralentissement de la croissance économique est de bon augure pour la situation macroéconomique mondiale et, en particulier, pour les économies émergentes.

L'agression russe contre l'Ukraine a fait grimper les prix des matières premières et exacerbé les tendances inflationnistes dans le monde. Cela a entraîné une surperformance de certaines économies émergentes liées aux matières premières. Des monnaies plus fortes, des gains sur certaines matières spécifiques et des sociétés financières locales propulsent ces économies.

Comme la vie est dynamique dans chacune des 35 économies de notre univers de placement potentiel, nous constatons déjà que des décisions importantes et stratégiques sont prises par des entreprises bien gérées présentes dans ces économies. Les investisseurs qui ont tendance à prêter attention aux gros titres et à lire du haut vers le bas pourraient passer à côté de tournants importants au niveau des entreprises. Comme l'investissement ascendant constitue la base de notre méthode de placement, nous nous concentrons sur l'identification d'entreprises résilientes qui peuvent résister à un ralentissement économique et en sortir plus fortes, avec la capacité de produire des rendements composés pendant de nombreuses années.

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

Fonds d'impact de marchés émergents Pender

Pour la période allant du 1 avril 2022 au 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 »).

À la clôture de la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 67 % des parts du Fonds.

Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts. Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En échange des frais d'administration, le gestionnaire prend en charge les frais d'exploitation du Fonds. Pour la période allant de la date de début des activités au 30 juin 2022, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et 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 les 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.

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 30 juin 2022.

Actif net du Fonds par part a)

	2022 (\$)
Catégorie A	
Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	(0,32)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,26)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	–
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales b), c)	–
Actif net à la clôture de la période	9,56

Fonds d'impact de marchés émergents Pender

Pour la période allant du 1 avril 2022 au 30 juin 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)
Catégorie E	
Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,13
Total des charges	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	(0,40)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,34)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	-
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales b), c)	-
Actif net à la clôture de la période	9,56

Catégorie F

Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,09
Total des charges	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,37)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,33)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	-
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales b), c)	-
Actif net à la clôture de la période	9,56

Catégorie H

Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,07
Total des charges	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,47)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,45)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	-
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales b), c)	-
Actif net à la clôture de la période	9,56

Fonds d'impact de marchés émergents Pender

Pour la période allant du 1 avril 2022 au 30 juin 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)
Catégorie I	
Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,07
Total des charges	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,47)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,45)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	-
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales b), c)	-
Actif net à la clôture de la période	9,56
Catégorie N	
Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,07
Total des charges	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,47)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,45)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	-
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales b), c)	-
Actif net à la clôture de la période	9,56
Catégorie O	
Actif net à l'ouverture de la période a)	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,07
Total des charges	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,48)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,46)
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	-
À partir des dividendes	-
À partir des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales b), c)	-
Actif net à la clôture de la période	9,56

Fonds d'impact de marchés émergents Pender

Pour la période allant du 1 avril 2022 au 30 juin 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

- a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin, qui sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les informations fournies pour chaque catégorie de parts du Fonds sont présentées à compter de leur date de lancement, soit le 1 avril 2022.
- 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
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	43
Nombre de parts en circulation a)	4 476
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,45 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	0,00 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,56
Catégorie E	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	49
Nombre de parts en circulation a)	5 124
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,54 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	0,00 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,56
Catégorie F	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	12
Nombre de parts en circulation a)	1 235
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,39 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	0,00 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,56
Catégorie H	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5
Nombre de parts en circulation a)	500
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,11 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	0,00 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,56
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5
Nombre de parts en circulation a)	500
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,27 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	0,00 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,56

Fonds d'impact de marchés émergents Pender

Pour la période allant du 1 avril 2022 au 30 juin 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022
Catégorie N	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5
Nombre de parts en circulation a)	500
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,90 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille e)	0,00 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,56
Catégorie O	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	927
Nombre de parts en circulation a)	96 986
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,50 %
Taux de rotation du portefeuille e)	1,01 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,56

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin, qui sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les informations fournies pour chaque catégorie de parts du Fonds sont présentées à compter de leur date de lancement, soit le 1 avril 2022.

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

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

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

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

Fonds d'impact de marchés émergents Pender

Pour la période allant du 1 avril 2022 au 30 juin 2022

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 avril 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
PT Sarana Menara Nusantara, Tbk.	5,2
FNB iShares MSCI India	5,1
FNB Invesco India	5,0
Baidu, Inc.	4,5
PT Bank Central Asia Tbk	4,4
Giant Manufacturing Co., Ltd.	4,3
ENN Energy Holdings Limited.	4,2
TISCO Financial Group Public Company Limited	4,2
NetEase, Inc.	4,1
PTT Exploration and Production Public Company Limited	4,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	4,0
Tencent Holdings Limited	4,0
Galaxy Entertainment Group Limited	3,9
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	3,9
Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.	3,4
LG Chem, Ltd.	2,7
Samsung Electronics Co., Ltd.	2,7
Clicks Group Limited	2,4
Credicorp Ltd.	2,1
Koh Young Technology Inc.	1,6
PT Unilever Indonesia Tbk	1,6

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions	
Chine	16,9
Indonésie	11,1
Inde	10,1
Taiwan	8,4
Thaïlande	8,2
Corée du Sud	6,9
Chili	3,9
Hong Kong	3,9
Mexique	3,4
Afrique du Sud	2,4
Pérou	2,1
Total des placements	77,3
Trésorerie	22,6
Autres actifs moins les passifs	0,1
Actif net total	100,0

Fonds d'impact de marchés émergents Pender

Pour la période allant du 1 avril 2022 au 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'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, 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.

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



Fonds d'impact de marchés émergents 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