



Fonds stratégique de croissance et de revenu 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, 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 stratégique de croissance et de revenu 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 stratégique de croissance et de revenu Pender (le « Fonds ») s'établissait à 15 088 277 \$, comparativement à 20 690 052 \$ au 31 décembre 2021. Cette diminution de 5 601 775 \$ est attribuable à hauteur de 3 765 252 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds et à hauteur de 1 836 523 \$ au rendement négatif des placements.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de -10,6 %. 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 s'appliquant aux diverses catégories. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (l'indice « S&P/TSX »), a dégagé un rendement de -9,8 % pour la période. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général 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 de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 35 % du S&P/TSX et à 15 % de l'indice S&P 500 en dollars canadiens (l'« indice S&P 500 »), a dégagé un rendement de -12,3 % pour la période. Nous présentons des renseignements sur cet indice de référence mixte, qui reflète plus précisément les catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile du rendement du Fonds.

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.

Le rendement supérieur du Fonds par rapport à son indice de référence mixte s'explique principalement par la sélection de titres dans la catégorie « actions » ainsi que par son placement dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender. Les placements dans le Fonds alternatif à rendement absolu Pender et le Fonds alternatif d'arbitrage Pender ont également contribué au rendement pendant une période de volatilité des marchés financiers. En ce qui concerne les actions, la sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, de l'énergie et des services de communication a contribué à la performance relative. La composante en titres à revenu fixe du Fonds, soit le Fonds d'obligations de sociétés Pender, représentait environ 33,7 % du portefeuille du Fonds à la clôture de la période, contre 50 % pour l'indice de référence mixte. Le Fonds d'obligations de sociétés Pender a dégagé un rendement de -6,6 % (pour les parts de catégorie O dans lesquelles le Fonds investit), soit plus que son indice de référence mixte, composé à 75 % de l'indice ICE BofA US High Yield en dollars canadiens (l'« indice ICE ») et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, dont le rendement s'est établi à -12,4 % pour la période.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Rendement des actions

Les titres de Spartan Delta Corp., d'ARC Resources Ltd. et de Northrop Grumman Corporation sont ceux qui ont été principalement favorables au rendement de la catégorie « actions » du Fonds pour la période. À l'inverse, les titres de KKR & Co. Inc., d'Onex Corporation et de Brookfield Asset Management Inc. sont ceux qui y ont le plus nuï.

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 nouveau placement, notons Starbucks Corporation. 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 Spartan Delta Corp. et de MAV Beauty Brands Inc.

Rendement des titres à revenu fixe

La pondération en titres à revenu fixe du Fonds, soit son placement dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, représentait environ 33,7 % du portefeuille du Fonds à la clôture de la période. La performance relativement forte du Fonds s'explique en partie par le positionnement plus prudent et la durée courte de ce portefeuille de titres à revenu fixe. Les principales positions favorables du Fonds d'obligations de sociétés Pender au cours des six premiers mois de l'année ont été les obligations d'État indexées sur l'inflation et les obligations de sociétés spécifiques. Les obligations indexées sur l'inflation se sont bien comportées, car les prévisions d'inflation ont augmenté tout au long du premier semestre. Les émissions de sociétés spécifiques qui ont contribué positivement à la performance comprennent celles de Scorpio Tankers Inc., d'Esperion Therapeutics Inc. et de W&T Offshore, Inc. Parmi les faiblesses du portefeuille figurent les obligations d'État, dont le rendement a été entravé par la hausse des taux d'intérêt, et certaines émissions de sociétés telles que celles de Beyond Meat Inc., de Cœur Mining Inc. et de Tronox Inc.

Événements récents

La stratégie du Fonds pour la catégorie « Actions » du portefeuille repose sur la valeur d'un portefeuille de titres nord-américains et d'autres parties du monde et a comme objectifs l'appréciation du capital et la production de revenu. Nous visons également la préservation du capital.

Au cours des six premiers mois de l'année, des événements mondiaux importants se sont matérialisés et ont entraîné une volatilité accrue sur les marchés financiers, le risque étant réévalué. En particulier, le conflit entre la Russie et l'Ukraine, la pandémie sanitaire mondiale de COVID-19 en cours et les mesures prises par les banques centrales pour augmenter les taux d'intérêt et réduire les mesures de relance monétaire afin de contrôler l'inflation ont amené les investisseurs à réévaluer les perspectives de croissance à venir. Avec ces événements en toile de fond, la croissance économique a ralenti et les craintes d'une récession à l'horizon ont sapé le moral des investisseurs au cours du premier semestre de 2022. Cette période a été difficile pour les marchés boursiers. Au Canada, le marché boursier a terminé en baisse, l'indice composé S&P/TSX ayant enregistré un rendement de -9,8 %. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 en dollars canadiens a terminé en baisse avec un rendement de -18,6 %.

Les marchés boursiers se sont repliés au premier semestre de 2022, et nous sommes d'avis que cette volatilité pourrait se poursuivre. Nous ne pouvons pas contrôler les cours des actions ou leur volatilité, mais nous pouvons adapter notre méthode de placement, ce que nous ne manquons pas de faire. Nous estimons qu'il est essentiel d'avoir une perspective à long terme et de ne pas déroger à notre méthode et à notre philosophie de placement lors des périodes d'incertitude. Le monde connaît de nombreux changements et si certains sont temporaires, d'autres seront permanents. Nous continuons d'essayer de cerner les tendances qui s'harmonisent avec l'évolution de la situation dans le monde et d'affecter une plus grande partie de notre capital à des entreprises en croissance qui ont le vent en poupe, mais qui, à notre avis, sont mal évaluées par le marché. Dans notre portefeuille d'actions, nous réévaluons nos placements existants à mesure que le jeu d'occasions évolue, accroissant ceux dans les sociétés qui, selon nous, affichent des modèles d'affaires d'excellente qualité qui sauront bien faire dans un contexte économique difficile. Nous réduisons certaines positions qui ont bien résisté ou lorsque des occasions plus attrayantes de placement dans des sociétés qui produisent un rendement composé de haute qualité ont été déterminées.

Face à une inflation obstinément élevée et à un ralentissement rapide de l'économie, la Réserve fédérale et les autres banques centrales continuent de relever les taux d'intérêt. La crainte des décideurs politiques de voir un cycle inflationniste s'installer semble avoir la priorité sur le maintien de l'expansion économique ou la promotion du plein emploi, du moins pour le moment.

Dans ce contexte de hausse des taux et d'élargissement des écarts, le Fonds d'obligations de sociétés Pender continue à privilégier les titres de qualité investissement, puisque nous estimons que cette catégorie sera la première à bénéficier d'une baisse de l'inflation et qu'elle devrait également être la plus résistante aux risques de récession. Dans la partie du portefeuille consacrée aux titres à rendement élevé, le Fonds d'obligations de sociétés Pender cherche à augmenter sa pondération dans les émetteurs les plus résistants sur le plan économique et dotés de solides facteurs de couverture. De plus, il prolonge légèrement la durée par rapport à son positionnement récent, car le gestionnaire de portefeuille est d'avis que les obligations à long terme, du moins celles de qualité supérieure, sont susceptibles de générer un rendement total plus élevé en cas de baisse des taux. Au 30 juin 2022, l'écart ajusté pour les options sur l'indice ICE s'est élargi, passant à 5,87 %. Une inflation plus élevée que prévu et un changement de politique de la Réserve fédérale ont exercé une certaine pression sur les titres à rendement élevé, ce qui a permis aux obligations notées BB, de meilleure qualité, de faire mieux que les obligations de qualité inférieure notées CCC.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Au 30 juin 2022, le rendement à l'échéance du Fonds d'obligations de sociétés Pender était de 8,5 % avec un rendement courant de 5,7 %, et la durée moyenne des instruments fondés sur l'échéance était de 3,4 ans.

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.

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 5 % des parts du Fonds.

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investit dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, du Fonds alternatif d'arbitrage Pender, du Fonds d'obligations de sociétés Pender et du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, des fonds gérés également par le gestionnaire. Le Fonds ne verse pas d'honoraires de gestion en double pour ses placements dans ces fonds.

Frais de gestion

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

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi 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 et les années civiles présentées.

Actif net du Fonds par part a)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie A						
Actif net à l'ouverture de la période	14,85	13,42	12,90	11,09	12,89	12,77
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,24	0,47	0,48	0,38	0,32	0,32
Total des charges	(0,17)	(0,37)	(0,28)	(0,30)	(0,30)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,51	1,04	0,26	0,39	0,31	0,77
Profits latents (pertes latentes)	(2,13)	1,26	0,05	1,47	(1,47)	(0,21)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,55)	2,40	0,51	1,94	(1,14)	0,57
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,09)	(0,04)	(0,06)	(0,02)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,05)	(0,14)	(0,08)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	(0,87)	(0,09)	(0,01)	(0,61)	(0,43)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,09)	(0,96)	(0,29)	(0,11)	(0,64)	(0,47)
Actif net à la clôture de la période	13,19	14,85	13,42	12,90	11,09	12,89

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie D						
Actif net à l'ouverture de la période	12,83	11,51	11,00	9,44	11,14	10,61
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,10	0,42	0,43	0,32	0,29	0,26
Total des charges	(0,05)	(0,19)	(0,15)	(0,17)	(0,16)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,32	1,08	0,27	0,43	0,09	0,51
Profits latents (pertes latentes)	(1,03)	0,09	(0,41)	1,08	(1,59)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,66)	1,40	0,14	1,66	(1,37)	0,42
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,06)	(0,10)	(0,09)	(0,01)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,13)	(0,18)	(0,14)	(0,12)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	(0,63)	–	–	(0,65)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,06)	(0,86)	(0,27)	(0,15)	(0,77)	(0,05)
Actif net à la clôture de la période	–	12,83	11,51	11,00	9,44	11,14
Catégorie E						
Actif net à l'ouverture de la période	12,11	11,04	10,74	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,20	0,39	0,40	0,14		
Total des charges	(0,03)	(0,08)	(0,06)	0,05		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,41	0,92	0,20	(0,15)		
Profits latents (pertes latentes)	(1,78)	0,64	0,46	1,11		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,20)	1,87	1,00	1,15		
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,13)	(0,12)	(0,05)		
À partir des dividendes	–	(0,17)	(0,23)	(0,12)		
À partir des gains en capital	–	(0,82)	(0,18)	(0,02)		
Remboursement de capital	–	–	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,19)	(1,12)	(0,53)	(0,19)		
Actif net à la clôture de la période	10,75	12,11	11,04	10,74		

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie F						
Actif net à l'ouverture de la période	15,66	13,70	13,09	11,26	13,03	12,79
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,26	0,51	0,49	0,38	0,31	0,33
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,52	0,99	0,24	0,44	0,49	0,82
Profits latents (pertes latentes)	(2,28)	1,19	0,08	1,52	(1,41)	(0,49)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,60)	2,47	0,64	2,16	(0,79)	0,47
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,18)	(0,11)	(0,11)	(0,03)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,16)	(0,22)	(0,20)	(0,12)	(0,11)
À partir des gains en capital	–	(0,39)	–	–	(0,60)	(0,39)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,18)	(0,66)	(0,33)	(0,23)	(0,72)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	13,91	15,66	13,70	13,09	11,26	13,03
Catégorie H						
Actif net à l'ouverture de la période	10,74	9,78	9,54	8,22	9,67	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,35	0,36	0,29	0,27	0,12
Total des charges	(0,10)	(0,23)	(0,18)	(0,19)	(0,20)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,37	0,82	0,16	0,21	0,05	0,42
Profits latents (pertes latentes)	(1,56)	0,57	0,20	0,95	(2,67)	(0,30)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,11)	1,51	0,54	1,26	(2,55)	0,13
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,09)	(0,05)	(0,06)	(0,01)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,06)	(0,13)	(0,10)	(0,17)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	(0,71)	(0,19)	(0,01)	(0,45)	(0,43)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,09)	(0,82)	(0,38)	(0,12)	(0,62)	(0,47)
Actif net à la clôture de la période	9,53	10,74	9,78	9,54	8,22	9,67

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie I						
Actif net à l'ouverture de la période	11,21	10,11	9,67	8,30	9,68	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,36	0,36	0,28	0,26	0,12
Total des charges	(0,06)	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,37	0,94	0,18	0,34	(0,02)	0,42
Profits latents (pertes latentes)	(1,54)	(0,08)	(0,16)	1,13	(1,35)	(0,30)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,05)	1,08	0,27	1,64	(1,22)	0,18
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,13)	(0,10)	(0,09)	(0,02)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,12)	(0,17)	(0,15)	(0,16)	(0,07)
À partir des gains en capital	–	(0,62)	–	–	(0,46)	(0,43)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,13)	(0,84)	(0,26)	(0,17)	(0,62)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	9,96	11,21	10,11	9,67	8,30	9,68
Catégorie O						
Actif net à l'ouverture de la période	13,06	11,90	11,61	10,00	11,62	11,50
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,22	0,42	0,43	0,35	0,29	0,29
Total des charges	–	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,44	0,91	0,24	0,32	0,28	0,70
Profits latents (pertes latentes)	(1,90)	1,12	0,37	1,32	(1,34)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,24)	2,43	1,02	1,97	(0,78)	0,81
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,17)	(0,14)	(0,04)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,22)	(0,29)	(0,30)	(0,28)	(0,17)
À partir des gains en capital	–	(0,88)	(0,23)	(0,02)	(0,55)	(0,51)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,24)	(1,27)	(0,66)	(0,36)	(0,83)	(0,68)
Actif net à la clôture de la période	11,58	13,06	11,90	11,61	10,00	11,62

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.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Ratios et données supplémentaires

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6 325	7 682	6 228	7 665	8 503	9 828
Nombre de parts en circulation a)	479 444	517 175	464 069	594 180	766 481	762 169
Ratio des frais de gestion b)	2,34 %	2,28 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,34 %	2,28 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,10 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	11,49 %	21,88 %	20,03 %	48,55 %	27,29 %	32,55 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,19	14,85	13,42	12,90	11,09	12,89
Catégorie E						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	177	186	97	76		
Nombre de parts en circulation a)	16 456	15 333	8 747	7 067		
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %	0,51 %	0,50 %	0,50 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,53 %	0,51 %	0,50 %	0,50 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,10 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	11,49 %	21,88 %	20,03 %	48,55 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,75	12,11	11,04	10,74		
Catégorie F						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 213	5 309	2 368	3 287	4 376	11 419
Nombre de parts en circulation a)	302 983	339 050	172 852	251 027	388 736	876 675
Ratio des frais de gestion b)	1,28 %	1,26 %	1,25 %	1,25 %	1,25 %	1,25 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,28 %	1,26 %	1,25 %	1,25 %	1,25 %	1,25 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,10 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	11,49 %	21,88 %	20,03 %	48,55 %	27,29 %	32,55 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,91	15,66	13,70	13,09	11,26	13,03
Catégorie H						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 395	1 463	868	582	206	5
Nombre de parts en circulation a)	146 380	136 308	88 736	61 011	25 026	524
Ratio des frais de gestion b)	2,00 %	1,97 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,00 %	1,97 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,10 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	11,49 %	21,88 %	20,03 %	48,55 %	27,29 %	32,55 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,53	10,74	9,78	9,54	8,22	9,67
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 969	5 878	906	964	1 317	5
Nombre de parts en circulation a)	298 161	524 418	89 621	99 659	158 686	526
Ratio des frais de gestion b)	1,12 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,12 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,10 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	11,49 %	21,88 %	20,03 %	48,55 %	27,29 %	32,55 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,96	11,21	10,11	9,67	8,30	9,68

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie O						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	8	9	8	7	6	6
Nombre de parts en circulation a)	728	714	649	610	591	546
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,10 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	11,49 %	21,88 %	20,03 %	48,55 %	27,29 %	32,55 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,58	13,06	11,90	11,61	10,00	11,62

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.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

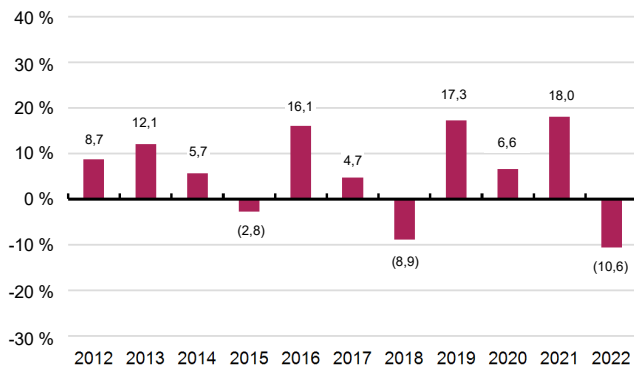
Rendement passé

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.

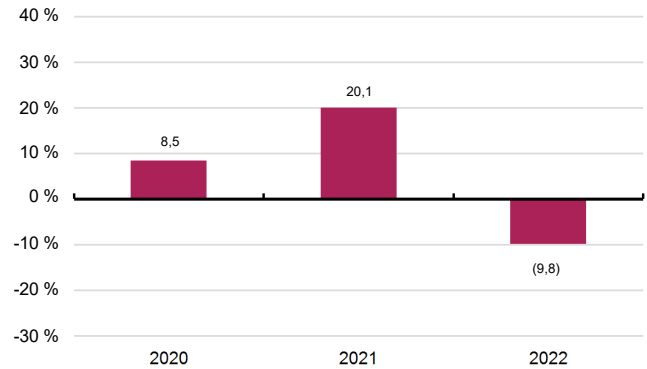
Rendements d'une période à l'autre

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 2022 et pour chacune des périodes de 12 mois précédentes closes le 31 décembre. 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.

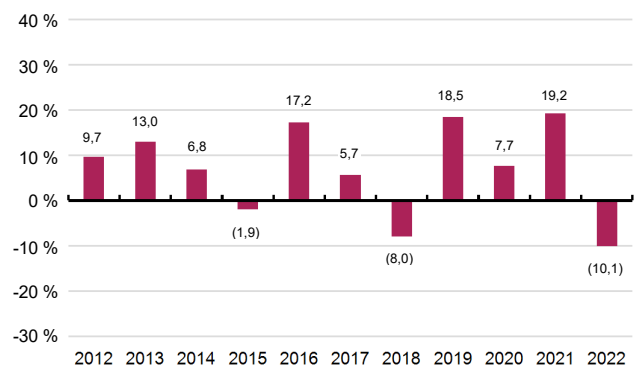
Catégorie A



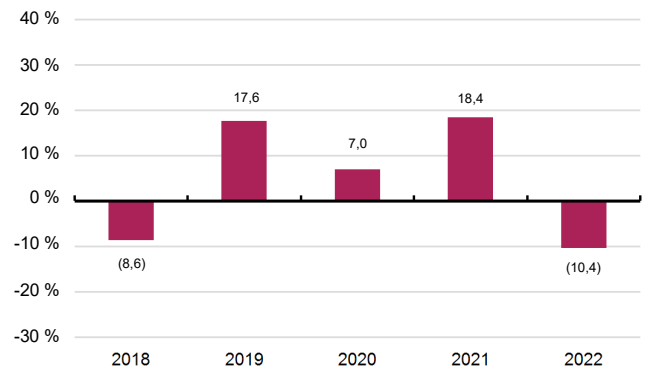
Catégorie E



Catégorie F



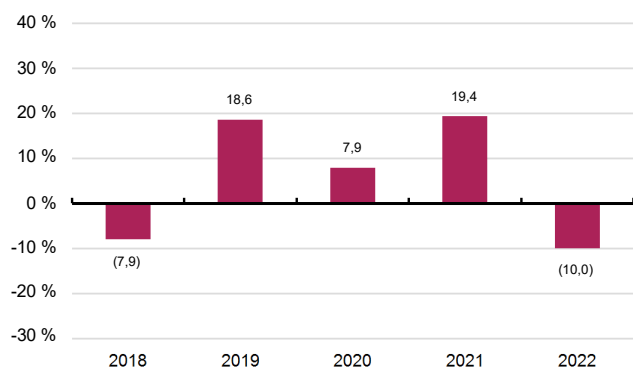
Catégorie H



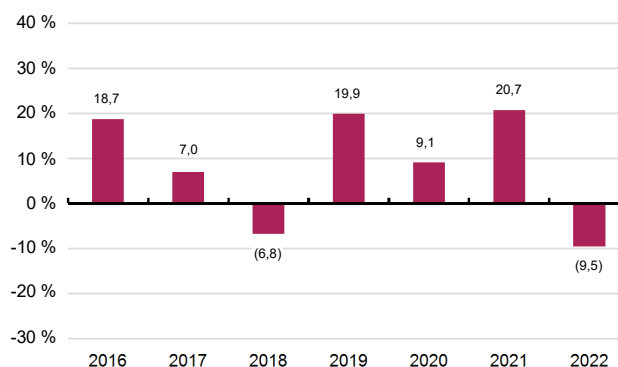
Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Catégorie I



Catégorie O



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
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	33,7
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	5,9
Northrop Grumman Corporation	4,1
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	4,0
KKR & Co. Inc.	3,5
Burford Capital Limited	3,4
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	3,4
Onex Corporation	3,3
Texas Pacific Land Corporation	3,2
Altius Renewable Royalties Corp.	3,1
ARC Resources Ltd.	2,7
Richards Packaging Income Fund	2,5
Exor N.V.	2,4
CCL Industries Inc., catégorie B	2,3
Fiera Capital Corporation	2,3
Fonds alternatif d'arbitrage Pender, catégorie O	2,3
Baidu, Inc., CAAE	2,1
Exchange Income Corporation	2,1
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	2,1
Nintendo Co., Ltd., CAAE	1,9
Starwood Property Trust, Inc.	1,7
Alibaba Group Holding Limited, CAAE	1,5
SS&C Technologies Holdings, Inc.	1,5
Starbucks Corporation	1,5
Information Services Corporation, catégorie A	1,0

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds communs de placement	
Fonds d'obligations de société Pender, catégorie O	33,7
Fonds d'opportunités à petites capitalisations, catégorie O	5,9
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	3,4
Fonds alternatif d'arbitrage Pender, catégorie O	2,3
Total des fonds communs de placement	45,3
Actions	
Services financiers diversifiés	20,6
Produits industriels	7,2
Énergie	5,8
Services de communication	4,9
Matières	4,8
Immobilier	3,1
Services publics	3,1
Produits de consommation discrétionnaire	3,0
Technologies de l'information	2,0
Total des actions	54,5
Total des placements	99,8
Trésorerie	0,1
Autres actifs moins les passifs	0,1
Actif net total	100,0

Fonds stratégique de croissance et de revenu 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'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 stratégique de croissance et de revenu 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