



Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation 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 de dividendes à petite et moyenne capitalisation 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 de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender (le « Fonds ») s'établissait à 25 528 941 \$, comparativement à 24 474 394 \$ au 31 décembre 2021. Cette augmentation de 1 054 547 \$ est attribuable à hauteur de 4 157 645 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds, contrés à hauteur de 3 103 098 \$ par le 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 -12,4 %. 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.

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 inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par la répartition sectorielle, dont une sous-pondération du secteur de l'énergie et une surpondération des secteurs des technologies de l'information et des soins de santé. Nous ne gérons pas de façon dynamique les pondérations des secteurs dans le Fonds. Les pondérations des secteurs sont plutôt déterminées par la sélection des titres selon une méthode d'analyse fondamentale ascendante. Nous cherchons à détenir des titres lorsque notre fourchette d'estimations de la valeur intrinsèque à long terme de l'entreprise est supérieure au cours de l'action courant.

Les titres de Spartan Delta Corp., d'Intertape Polymer Group Inc. et de Polaris Infrastructure Inc. sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour la période. À l'inverse, les titres de Dye & Durham Limited, de Sylogist Ltd. et de Nova Cannabis Inc. sont ceux qui y ont le plus nui.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours des six premiers mois de l'année étaient fondées sur notre processus de sélection des titres. En règle générale, nous avons augmenté les pondérations des titres lorsque nous avons établi que le prix par rapport à notre estimation de la valeur intrinsèque s'était accru dans ce marché turbulent et nous avons diminué les pondérations des titres de sociétés offrant un profil de rendement moins intéressant. Nous sommes constamment à l'affût de nouvelles idées de placement, et parmi les nouveaux placements pour la période, mentionnons Saturn Oil & Gas Inc., Chesswood Group Limited et Total Energy Services Inc. 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 Flagship Communities REIT.

À la clôture de la période, 86,0 % des avoirs du Fonds étaient investis au Canada et la position en trésorerie du Fonds avait été portée à 14,0 % par rapport à 11,6 % au 31 décembre 2021. 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 du Fonds représentaient 35,0 % 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 30 juin 2022, nos placements étaient concentrés dans les secteurs des produits industriels, de l'énergie et des services financiers diversifiés, car nous croyons que c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons les meilleures occasions de placement à l'heure actuelle et, fait tout aussi important, car ils sont composés d'entreprises pour lesquelles nous disposons des meilleurs outils d'évaluation de la valeur. Ces trois principaux secteurs représentaient 48,1 % des avoirs du Fonds à la clôture de la période.

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Événements récents

Au cours des six premiers mois de 2022, des événements macroéconomiques importants se sont matérialisés et ont entraîné une volatilité accrue sur les marchés financiers, le risque étant réévalué. 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 économique à venir. Ces événements ont conduit à des perspectives de ralentissement de la croissance, et les craintes d'une récession à l'horizon ont sapé le moral des investisseurs. Cette période a été difficile pour les marchés boursiers, et tout particulièrement les sociétés à petite capitalisation. Au Canada, la montée des prix de l'énergie a contribué au rendement de l'indice composé S&P/TSX, mais cela n'a pas suffi à contrer les ventes massives, l'indice ayant enregistré un rendement de -9,8 %.

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. Nous réévaluons constamment nos placements existants à mesure que de nouveaux faits sont mis en lumière, accroissant ceux qui, selon nous, affichent des modèles d'affaires de grande qualité et offrent une valeur à long terme intéressante à bon prix. Nous sommes d'avis que ces sociétés sauront bien faire dans un contexte économique difficile, alors que 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 sont identifiées.

Les dividendes devraient certes jouer un rôle important dans le rendement total du Fonds, mais notre objectif est d'accroître ce rendement grâce à la croissance du capital. Cet accent mis sur la croissance devient plus important dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Dans cette optique, le Fonds cherche à investir dans des entreprises ayant une stratégie de croissance et un bilan solide pour financer leur plan. Nombre de nos placements ont des bilans plus solides aujourd'hui qu'avant la pandémie. Nous nous attendons à ce que compte tenu des bons antécédents en matière d'affectation du capital, de nombreuses sociétés consacrent des capitaux aux fusions et aux acquisitions ainsi qu'aux occasions de croissance interne.

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 4 % des parts du Fonds. De plus, le Fonds Pender Partners, un fonds également géré par le gestionnaire, détenait collectivement 9 % 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.

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.

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

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 (\$)
Catégorie A			
Actif net à l'ouverture de la période	15,78	13,24	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,19	0,39	0,29
Total des charges	(0,20)	(0,44)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,64	1,74	1,22
Profits latents (pertes latentes)	(2,82)	1,50	3,39
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(2,19)	3,19	4,82
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	(0,66)	(0,61)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,24)	(1,02)	(0,89)
Actif net à la clôture de la période	13,61	15,78	13,24
Catégorie D			
Actif net à l'ouverture de la période	16,46	13,22	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,10	0,43	0,29
Total des charges	(0,08)	(0,29)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,56	1,57	1,52
Profits latents (pertes latentes)	(1,34)	1,03	6,11
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,76)	2,74	7,85
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,14)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	(0,15)	(0,66)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,14)	(0,51)	(0,94)
Actif net à la clôture de la période	–	16,46	13,22

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie E			
Actif net à l'ouverture de la période	16,76	13,21	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,19	0,37	0,28
Total des charges	(0,05)	(0,13)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,78	1,78	1,03
Profits latents (pertes latentes)	(2,90)	1,96	3,30
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,98)	3,98	4,57
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	–	(0,69)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,26)	(0,36)	(0,97)
Actif net à la clôture de la période	14,60	16,76	13,21

Catégorie F			
Actif net à l'ouverture de la période	15,74	13,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,18	0,39	0,29
Total des charges	(0,12)	(0,28)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,71	1,75	1,44
Profits latents (pertes latentes)	(2,81)	1,55	4,55
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(2,04)	3,41	6,21
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	(0,82)	(0,68)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,24)	(1,18)	(0,96)
Actif net à la clôture de la période	13,64	15,74	13,19

Catégorie H			
Actif net à l'ouverture de la période	15,74	13,13	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,18	0,39	0,29
Total des charges	(0,18)	(0,39)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,72	1,67	1,32
Profits latents (pertes latentes)	(2,79)	1,52	3,97
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(2,07)	3,19	5,49
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	(0,63)	(0,72)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,24)	(0,99)	(1,00)
Actif net à la clôture de la période	13,59	15,74	13,13

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie I			
Actif net à l'ouverture de la période	15,67	13,16	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,18	0,39	0,32
Total des charges	(0,11)	(0,26)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,70	1,78	1,28
Profits latents (pertes latentes)	(2,62)	1,62	4,10
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,85)	3,53	5,61
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	(0,87)	(0,72)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,24)	(1,23)	(1,00)
Actif net à la clôture de la période	13,59	15,67	13,16

Catégorie N			
Actif net à l'ouverture de la période	15,64	13,16	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,18	0,37	0,27
Total des charges	(0,08)	(0,20)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,73	1,82	0,95
Profits latents (pertes latentes)	(2,64)	1,80	3,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,81)	3,79	4,21
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	(0,96)	(0,73)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,24)	(1,32)	(1,01)
Actif net à la clôture de la période	13,59	15,64	13,16

Catégorie O			
Actif net à l'ouverture de la période	17,00	13,43	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,20	0,51	0,30
Total des charges	(0,01)	(0,06)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,77	1,69	1,72
Profits latents (pertes latentes)	(3,05)	(2,04)	5,49
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(2,09)	0,10	7,48
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)	–	–
À partir des dividendes	–	(0,37)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	(0,14)	(0,48)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,26)	(0,51)	(0,76)
Actif net à la clôture de la période	14,84	17,00	13,43

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour le semestre clos le 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 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	2020
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 807	945	479
Nombre de parts en circulation a)	132 785	59 880	36 153
Ratio des frais de gestion b)	2,58 %	2,54 %	0,42 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,58 %	2,54 %	2,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,11 %	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	15,07 %	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,61	15,78	13,24
Catégorie E			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	842	895	1 694
Nombre de parts en circulation a)	57 630	53 409	128 275
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %	0,51 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,53 %	0,51 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,11 %	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	15,07 %	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,60	16,76	13,21
Catégorie F			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 776	5 002	2 162
Nombre de parts en circulation a)	423 366	317 745	163 847
Ratio des frais de gestion b)	1,53 %	1,51 %	0,25 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,53 %	1,51 %	1,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,11 %	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	15,07 %	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,64	15,74	13,19
Catégorie H			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 306	2 801	1 440
Nombre de parts en circulation a)	243 191	177 938	109 612
Ratio des frais de gestion b)	2,26 %	2,24 %	0,37 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,26 %	2,24 %	2,20 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,11 %	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	15,07 %	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,59	15,74	13,13
Catégorie I			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	11 128	11 315	4 381
Nombre de parts en circulation a)	818 553	722 150	332 828
Ratio des frais de gestion b)	1,37 %	1,36 %	0,23 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,37 %	1,36 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,11 %	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	15,07 %	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,59	15,67	13,16

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020
Catégorie N			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	8	9	7
Nombre de parts en circulation a)	599	590	542
Ratio des frais de gestion b)	1,00 %	0,99 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,00 %	0,99 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,11 %	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	15,07 %	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,59	15,64	13,16
Catégorie O			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 661	2 205	1 078
Nombre de parts en circulation a)	179 242	129 717	80 269
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,11 %	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	15,07 %	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,84	17,00	13,43

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 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 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. 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 de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

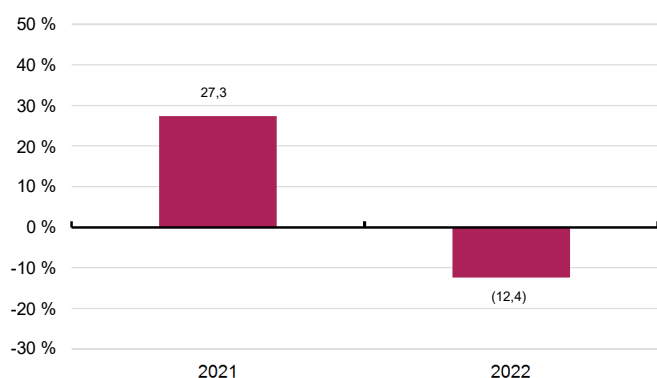
Rendement passé

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.

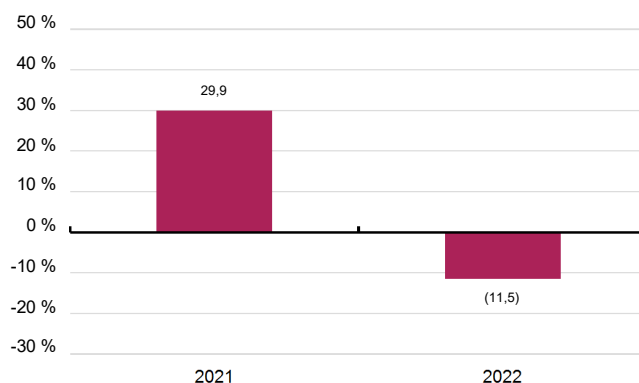
Rendements d'une période à l'autre

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.

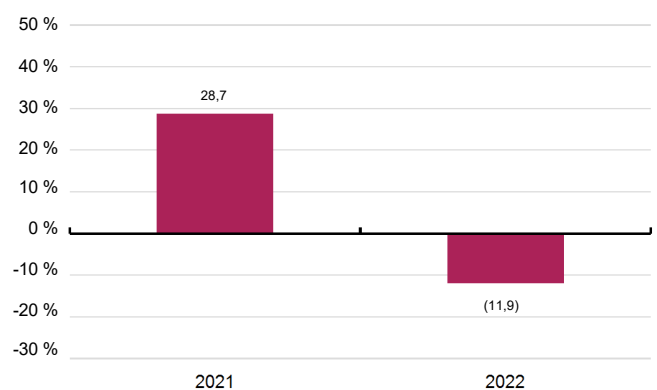
Catégorie A



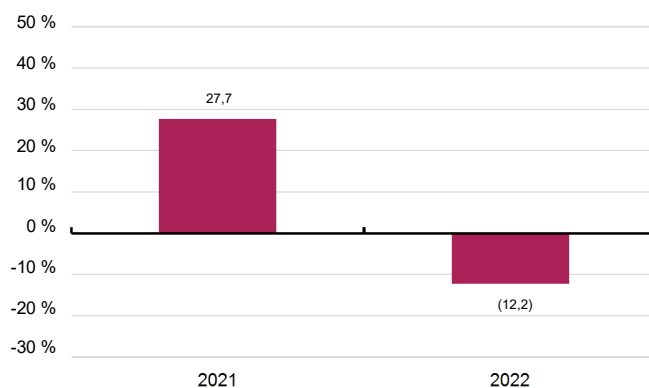
Catégorie E



Catégorie F



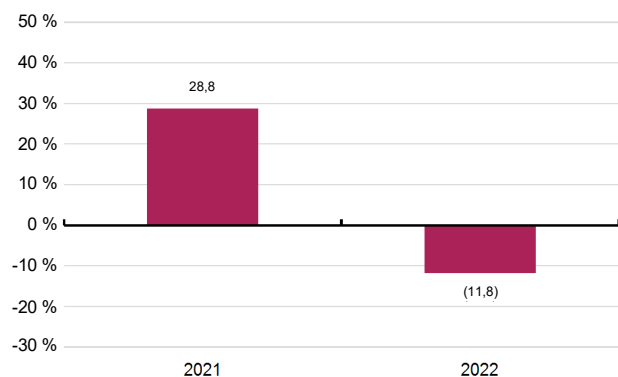
Catégorie H



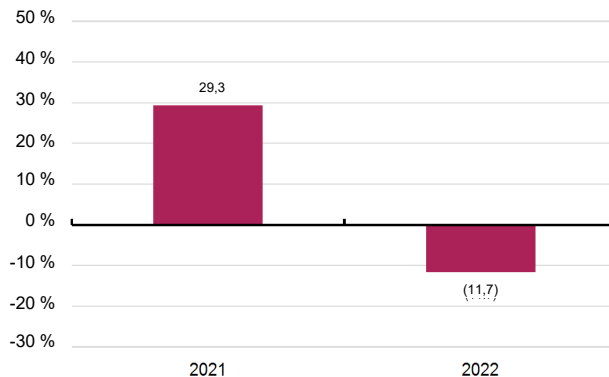
Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

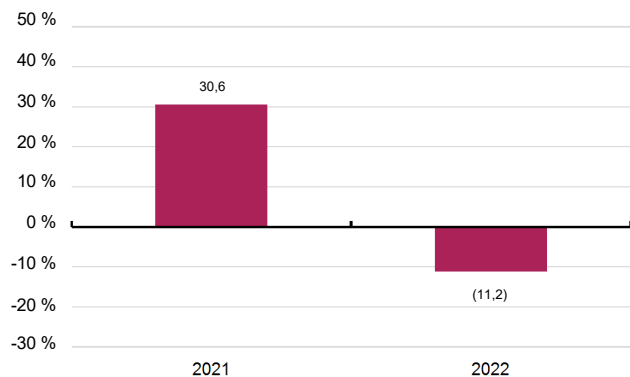
Catégorie I



Catégorie N



Catégorie O



Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation 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
IBI Group Inc.	4,4
Spartan Delta Corp.	4,1
Polaris Infrastructure Inc.	3,7
Altius Renewable Royalties Corp.	3,6
Richards Packaging Income Fund	3,3
Alaris Equity Partners Income Trust	3,2
Exchange Income Corporation	3,2
Hamilton Thorne Limited	3,2
Mullen Group Ltd.	3,2
Héroux-Devtek Inc.	3,1
Chesswood Group Limited	2,9
Sylogist Ltd.	2,8
GDI Integrated Facility Services Inc.	2,7
Computer Modelling Group Ltd.	2,6
Hardwoods Distribution Inc.	2,6
Fiera Capital Corporation	2,5
Onex Corporation	2,5
Corus Entertainment Inc., catégorie B	2,4
Colliers International Group Inc.	2,3
Chorus Aviation Inc.	2,2
Dream Unlimited Corp., catégorie A	2,0
FirstService Corporation	2,0
Saturn Oil & Gas Inc., reçus de souscription	2,0
Dye & Durham Limited	1,9
Information Services Corporation, catégorie A	1,9

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions	
Produits industriels	23,3
Énergie	13,7
Services financiers diversifiés	11,1
Technologies de l'information	8,7
Immobilier	8,2
Services publics	7,3
Matières	6,2
Soins de santé	3,2
Services de communication	2,4
Produits de consommation discrétionnaire	1,5
Total des actions	85,6

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Composition du portefeuille (suite)

	% de l'actif net
Bons de souscription	0,5
Total des placements	86,1
Trésorerie	14,0
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Actif net total	100,0

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation 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 de dividende à moyenne et petite capitalisation 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