



Fonds de valeur Pender II

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 valeur Pender II

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 valeur Pender II (le « Fonds ») s'établissait à 8 344 446 \$, comparativement à 15 800 542 \$ au 31 décembre 2021. Cette diminution de 7 456 096 \$ est attribuable à hauteur de 3 626 075 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds et à hauteur de 3 830 021 \$ 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 -29,7 %. 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 S&P/TSX et à 50 % de l'indice S&P 500 en dollars canadiens (l'« indice S&P 500 »), a dégagé un rendement de -14,3 % 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 inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par la sélection des titres dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire ainsi que par une sous-pondération du secteur de l'énergie et une surpondération du secteur des technologies de l'information. 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 actions privilégiées de série S de la Federal National Mortgage Association et les titres de Texas Pacific Land Corporation et de Twitter, Inc. sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour la période. À l'inverse, les titres de Peloton Interactive, Inc., de Stitch Fix, Inc. et de Sangoma Technologies Corporation sont ceux qui y ont le plus nui.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours de la période 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 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 Kinaxis 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 Twitter, Inc., de Bausch Health Companies Inc. et d'Alaris Equity Partners Income Trust.

À la clôture de la période, 54,4 % des avoirs du Fonds étaient investis aux États-Unis, 35,5 % au Canada, 4,2 % à l'étranger et 3,1 % dans des fonds communs de placement, et la position en trésorerie du Fonds avait été portée à 2,8 %, en hausse par rapport à -1,1 % au 31 décembre 2021. Les 10 principaux placements du Fonds représentaient 42,4 % 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 technologies de l'information, des services financiers diversifiés et des services de communication, 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 58,8 % des avoirs du Fonds à la clôture de la période.

Fonds de valeur Pender II

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Événements récents

Au cours des six premiers mois de l'année, des événements macroéconomiques 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, et tout particulièrement pour les sociétés à petite capitalisation et les sociétés du secteur des technologies. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) affichait un rendement total de -18,6 % à la clôture de la période. Au Canada, la montée des prix de l'énergie a contribué à la performance du marché boursier canadien et l'indice composé S&P/TSX a 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.

Comme notre portefeuille est concentré, il nous suffit de détenir un nombre relativement petit de titres de sociétés performantes acquises à bon prix pour accroître le rendement du Fonds. Nous continuerons de rechercher les meilleures idées qui, selon nous, seront avantagées par les changements de comportements et qui pourraient se révéler être des agents perturbateurs ou des chefs de file une fois passée la crise mondiale et qui se négocient à des prix nettement inférieurs à leur valeur intrinsèque.

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 ne détenaient aucune part 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, un fonds commun de placement alternatif géré également par le gestionnaire. Le Fonds ne verse pas d'honoraires de gestion en double pour ses placements dans ce 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 valeur Pender II

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 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie A						
Actif net à l'ouverture de la période	16,26	16,57	14,22	16,77	27,54	26,62
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,22	0,22	0,29	0,20	0,19
Total des charges	(0,19)	(0,48)	(0,28)	(0,58)	(0,66)	(0,96)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,26)	2,99	(2,17)	(11,17)	(1,39)	2,84
Profits latents (pertes latentes)	(4,47)	(2,41)	3,16	8,58	(9,32)	(0,87)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(4,86)	0,32	0,93	(2,88)	(11,17)	1,20
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
À partir des dividendes	-	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-	(0,50)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	-	-	-	-	-	(0,50)
Actif net à la clôture de la période	11,44	16,26	16,57	14,22	16,77	27,54

Catégorie A1						
Actif net à l'ouverture de la période	11,49	11,71	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,03	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,13)	(0,34)	(0,19)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,15	1,89	(0,93)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(3,48)	(2,54)	4,20	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,43)	(0,83)	3,23	-		
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	-	11,49	11,71	10,00		

Fonds de valeur Pender II

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie E						
Actif net à l'ouverture de la période	11,95	11,94	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,05	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,02)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,25)	2,07	(1,24)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(3,22)	(2,12)	3,05	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,46)	0,02	1,94	-		
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	8,49	11,95	11,94	10,00		

Catégorie F						
Actif net à l'ouverture de la période	17,44	17,58	14,95	17,44	28,32	27,56
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,24	0,23	0,36	0,21	0,19
Total des charges	(0,12)	(0,31)	(0,16)	(0,42)	(0,71)	(0,71)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,38)	3,36	(2,54)	(10,41)	(1,43)	2,95
Profits latents (pertes latentes)	(4,72)	(2,12)	3,19	7,18	(9,89)	(0,67)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(5,16)	1,17	0,72	(3,29)	(11,51)	1,76
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
À partir des dividendes	-	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-	(0,94)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	-	-	-	-	-	(0,94)
Actif net à la clôture de la période	12,33	17,44	17,58	14,95	17,44	28,32

Catégorie F1						
Actif net à l'ouverture de la période	11,73	11,83	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,04	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,08)	(0,21)	(0,10)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,05	2,12	(1,25)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(3,86)	(2,29)	3,01	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,85)	(0,22)	1,81	-		
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	-	11,73	11,83	10,00		

Fonds de valeur Pender II

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	11,78	11,86	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,04	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,07)	(0,19)	(0,09)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,21)	1,93	(1,60)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(3,28)	(2,63)	2,51	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,52)	(0,73)	0,97	-		
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	8,34	11,78	11,86	10,00		
Catégorie N						
Actif net à l'ouverture de la période	11,86	11,89	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,05	0,15	0,15	-		
Total des charges	(0,05)	(0,14)	(0,06)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,25)	2,06	(1,24)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(3,19)	(2,11)	3,03	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,44)	(0,04)	1,88	-		
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	8,41	11,86	11,89	10,00		
Catégorie O						
Actif net à l'ouverture de la période	12,07	12,00	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,05	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,01)	(0,02)	0,03	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,25)	2,08	(1,41)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(3,25)	(2,14)	4,37	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,46)	0,08	3,14	-		
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	8,60	12,07	12,00	10,00		

Fonds de valeur Pender II

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

- 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	2019	2018	2017
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 961	7 173	11 344	16 941	49 409	79 263
Nombre de parts en circulation a)	346 338	441 165	684 695	1 190 982	2 945 589	2 877 671
Ratio des frais de gestion b)	2,56 %	2,47 %	2,40 %	2,77 %	2,39 %	3,46 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,56 %	2,47 %	2,40 %	2,77 %	2,39 %	3,46 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,19 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %	0,16 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	3,41 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %	34,40 %	31,62 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,44	16,26	16,57	14,22	16,77	27,54
Catégorie E						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4	6	6	5		
Nombre de parts en circulation a)	500	500	500	500		
Ratio des frais de gestion b)	0,48 %	0,51 %	0,50 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,48 %	0,51 %	0,50 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,19 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	3,41 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,49	11,95	11,94	10,00		
Catégorie F						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 557	3 741	7 239	11 795	93 993	148 813
Nombre de parts en circulation a)	207 321	214 509	411 761	789 185	5 390 462	5 254 270
Ratio des frais de gestion b)	1,48 %	1,43 %	1,40 %	1,70 %	1,30 %	2,40 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,48 %	1,43 %	1,40 %	1,70 %	1,30 %	2,40 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,19 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %	0,16 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	3,41 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %	34,40 %	31,62 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,33	17,44	17,58	14,95	17,44	28,32

Fonds de valeur Pender II

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	890	2 177	2 077	50		
Nombre de parts en circulation a)	106 673	184 759	175 090	500		
Ratio des frais de gestion b)	1,28 %	1,26 %	1,25 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,28 %	1,26 %	1,25 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,19 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	3,41 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,34	11,78	11,86	10,00		
Catégorie N						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4	6	6	5		
Nombre de parts en circulation a)	500	500	500	500		
Ratio des frais de gestion b)	0,85 %	0,86 %	0,85 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,85 %	0,86 %	0,85 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,19 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	3,41 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,41	11,86	11,89	10,00		
Catégorie O						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	929	1 304	1 297	5		
Nombre de parts en circulation a)	108 089	108 089	108 089	500		
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,19 %	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	3,41 %	66,22 %	86,43 %	103,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,60	12,07	12,00	10,00		

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. 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 valeur Pender II

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

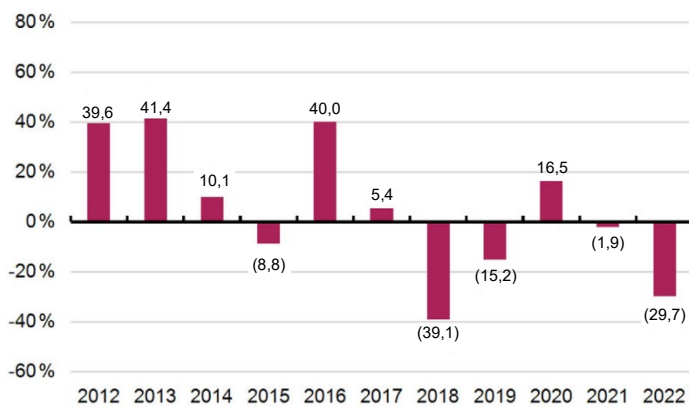
Rendement passé

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.

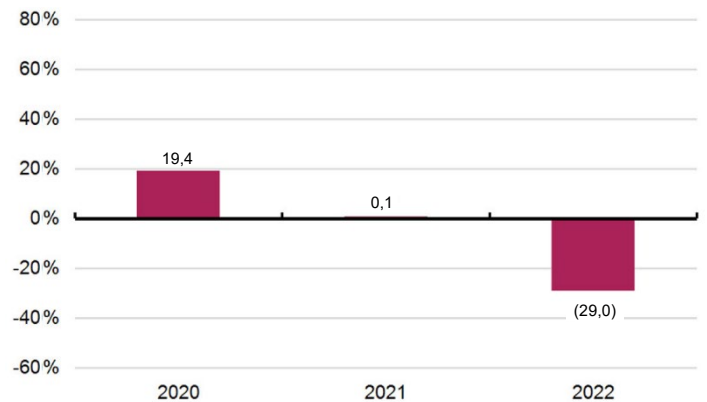
Rendements d'une période à l'autre

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.

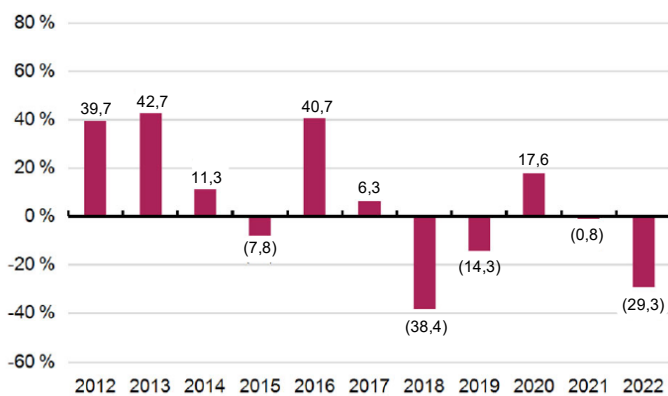
Catégorie A



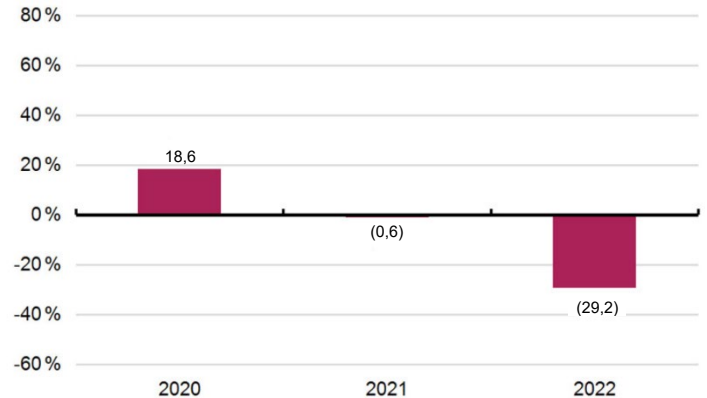
Catégorie E



Catégorie F



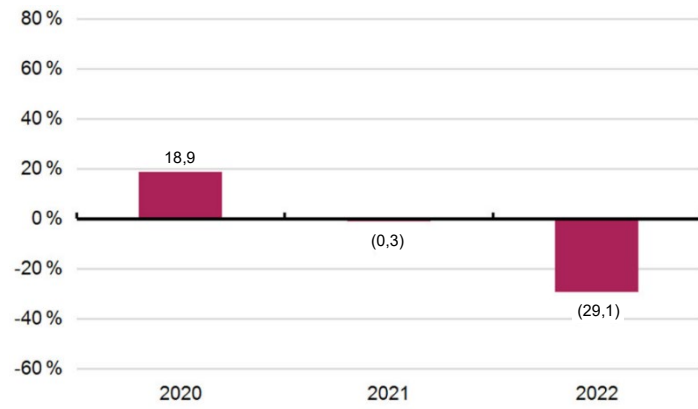
Catégorie I



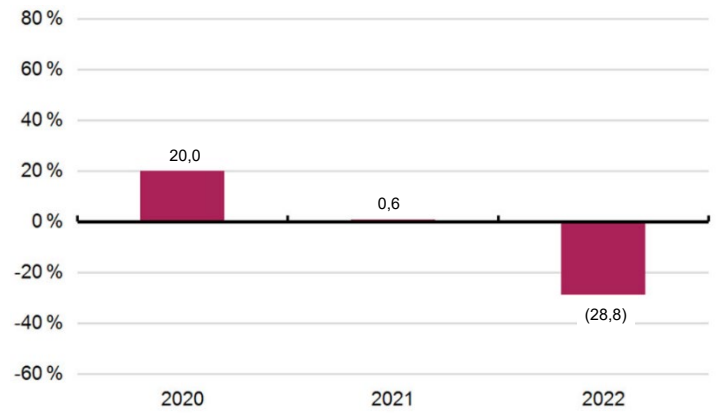
Fonds de valeur Pender II

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Catégorie N



Catégorie O



Fonds de valeur Pender II

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
Burford Capital Limited	6,3
Baidu, Inc., CAAE	4,9
Optiva Inc., restr.	4,4
eGain Corporation	4,0
SS&C Technologies Holdings, Inc.	4,0
Dye & Durham Limited	3,9
Interactive Brokers Group, Inc., catégorie A	3,9
CCL Industries Inc., catégorie B	3,7
Texas Pacific Land Corporation	3,7
Premium Brands Holdings Corporation	3,6
Universal Technical Institute, Inc.	3,5
Federal National Mortgage Association, actions privilégiées, série S, 8,25 %	3,4
JD.com, Inc., CAAE	3,4
Nintendo Co., Ltd., CAAE	3,4
Exor N.V.	3,2
Zillow Group, Inc.	3,2
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	3,1
KKR & Co. Inc.	3,0
Onex Corporation	2,9
Sangoma Technologies Corporation	2,9
Sylogist Ltd.	2,6
ProntoForms Corporation	2,1
The Howard Hughes Corporation	2,1
CareRx Corporation	1,8
IAC/InterActiveCorp	1,6

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds communs de placement	
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	3,1
Total des fonds communs de placement	3,1
Actions	
Technologies de l'information	28,4
Services financiers diversifiés	19,3
Services de communication	11,1
Produits de consommation discrétionnaire	11,0
Produits de consommation courante	7,9
Immobilier	5,3
Matières	3,7
Energie	3,7
Banques	3,4
Total des actions	93,8

Fonds de valeur Pender II

Pour le semestre clos le 30 juin 2022

Composition du portefeuille (suite)

	% de l'actif net
Bons de souscription	0,1
Total des placements	97,0
Trésorerie	2,8
Autres actifs moins les passifs	0,2
Actif net total	100,0

Fonds de valeur Pender II

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 valeur Pender II

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