



Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

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.sedarplus.ca.

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 (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender) (le « Fonds ») s'établissait à 45 421 814 \$, comparativement à 35 230 948 \$ au 31 décembre 2022. Cette augmentation de 10 190 866 \$ est attribuable à hauteur de 1 941 588 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 8 249 278 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds (compte tenu de 11 614 484 \$ attribuable à la fusion décrite plus loin).

Pour le semestre clos le 30 juin 2023 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 4,4 %. 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 5,8 % 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 % de l'indice 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 5,4 % 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.

À la clôture de la période, le Fonds affichait un rendement de 4,4 % inférieur à celui de son indice de référence. Le Fonds a plutôt bien fait au premier semestre de 2023, affichant une reprise après avoir connu un contexte de marché difficile en 2022.

Les titres de Burford Capital Limited, du Fonds d'obligations de sociétés Pender et d'Onex Corporation font partie de ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour la période. À l'inverse, les titres de Texas Pacific Land Corporation, de Corporation Fiera Capital et de Northrop Grumman Corporation figurent parmi ceux qui lui ont le plus nui.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

Rendement des actions et des titres à revenu fixe

Au sein de nos positions en actions, les titres de Burford Capital Limited, d'Onex Corporation et de Baidu, Inc. ont été parmi les 5 principaux artisans du rendement au cours de la période. Burford Capital Limited a contribué au rendement du Fonds à la suite d'un important événement survenu à la fin de mars. La société a alors annoncé qu'un jugement favorable, qui était attendu depuis longtemps, avait été rendu dans une affaire importante, lequel jugement pourrait se traduire par un bénéfice inattendu pour la société. Nous estimons que le cours pourrait à terme augmenter de 10 \$ à 20 \$ par action, comparativement au cours de clôture de 7,22 \$ le 29 mars, soit le jour précédent l'annonce. L'action se négociant à 12,18 \$ à la fin de juin, nous continuons de penser que la société est sous-évaluée compte tenu de cette nouvelle. Burford faisait partie des 10 principaux placements du portefeuille à la fin de juin.

Au premier semestre de l'exercice, Texas Pacific Land Corporation et Northrop Grumman Corporation ont figuré parmi les principaux titres ayant nu au rendement. Ces deux sociétés, qui faisaient partie de celles qui avaient le plus contribué au rendement du portefeuille à l'exercice précédent, ont par la suite perdu une partie du terrain gagné. Notre exposition aux entreprises à petite capitalisation par l'entremise du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender a également favorisé le rendement global, car les sociétés de plus petite envergure ont commencé à susciter plus d'intérêt auprès des investisseurs. Les sociétés à petite capitalisation se négocient actuellement à des escomptes plus importants que jamais par rapport aux sociétés à forte capitalisation, ce qui, à notre avis, devrait les placer en bonne posture pour dégager un rendement supérieur dans l'avenir. Le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender a maintenu ses placements dans les sociétés à petite capitalisation qui, selon son évaluation, sont dotées de modèles d'affaires et de bilans solides leur permettant de résister à un contexte difficile.

Nos placements en titres à revenu fixe correspondent principalement à notre position dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender. Cette position a contribué au rendement global de la période, malgré les rendements inégaux observés sur le marché des titres à revenu fixe. À la clôture de la période, le rendement moyen à l'échéance du Fonds d'obligations de sociétés Pender était d'environ 8,1 %, ce qui est nettement supérieur au début de la période correspondante de l'exercice précédent, avec un rendement courant de 5,4 %, et la durée moyenne des instruments fondés sur l'échéance était de 3,2 ans.

Événements récents

La période a été favorable aux actions, les marchés boursiers canadiens et américains affichant des résultats positifs. Les gains se sont concentrés aux États-Unis, où les actions des sociétés à très forte capitalisation du secteur de la technologie ont mené le bal. Les sept sociétés dont les titres ont le plus contribué au rendement de l'indice S&P 500 ont représenté à eux seuls environ 75 % des rendements du premier semestre de 2023. Les titres des sociétés à petite capitalisation, qui se sont fait attendre, ont remonté vers la fin de la période pour afficher un rendement supérieur à celui de leurs pairs à forte capitalisation en juin. Les investisseurs ont continué de s'inquiéter de l'inflation, des taux d'intérêt et de la possibilité d'un ralentissement de la croissance économique menant à une récession. La courbe de rendement est restée fortement inversée, mais les prévisions de réduction des taux d'intérêt ont été écartées du fait que l'économie, malgré un ralentissement, s'est montrée résiliente jusqu'ici.

L'inflation a poursuivi son mouvement à la baisse, le taux d'inflation américain ayant reculé pour s'établir à 3,0 % en juin 2023, après avoir culminé à 9,1 % en juin 2022. Le taux d'inflation de base, qui fait l'objet d'une surveillance étroite, a diminué pour se fixer à 4,8 % et est depuis resté incompressible. Le recul des taux d'inflation a amené la Réserve fédérale américaine à suspendre les hausses de taux à l'occasion de sa plus récente rencontre en juin afin d'évaluer l'incidence des taux d'intérêt plus élevés sur l'économie en général. Le marché de l'emploi a été une source de vigueur soutenue, le taux de chômage aux États-Unis avoisinant les 3,7 %, ce qui est très bas et se rapproche du creux de 3,4 % observé dans les années 1970.

Presque tous les membres du Comité fédéral des marchés ouverts (Federal Open Market Committee ou FOMC) ont voté pour le maintien des taux d'intérêt en juin, même si certains se sont tout de même montrés en faveur d'une nouvelle hausse de 25 points de base. L'inflation se trouvant toujours au-dessus de sa cible de 2 % et le marché de l'emploi faisant preuve de résilience, la quasi-totalité des membres ont estimé qu'une nouvelle hausse de taux serait requise cette année. Dans le cadre du Forum sur les banques centrales organisé par la Banque centrale européenne à la fin de juin, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a parlé de la nécessité de mettre en place une politique de taux d'intérêt plus restrictive et d'augmenter les taux à nouveau cette année. Bien que nous soyons d'avis que le cycle de resserrement des taux tire à sa fin, nous croyons que ceux-ci n'ont pas encore atteint leur apogée.

À la clôture de la période, environ 51,4 % des avoirs du portefeuille étaient investis dans des actions directes, 35,4 % dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, 6,8 % dans le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, et le découvert bancaire représentait 0,4 %. De plus, environ 6,8 % des avoirs du Fonds étaient investis dans le Fonds alternatif à rendement absolu Pender et le Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender. Nous croyons que cette répartition devrait offrir une diversification suffisante pour atténuer la volatilité globale du portefeuille, tout en continuant d'offrir d'excellents rendements qui présentent une faible corrélation à l'ensemble du portefeuille.

À l'approche du deuxième semestre de 2023, nous trouvons des occasions dans toutes les catégories d'actifs et maintenons la diversification de notre positionnement global. Nous allons continuer de suivre le débat actuel concernant l'effet à retardement des hausses de taux d'intérêt et l'incidence concrète sur l'économie et les sociétés qui nous intéressent, et nous profiterons des occasions de placements attrayantes que pourrait créer la volatilité au cours des mois à venir.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

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

Fusion du Fonds

Le 23 juin 2023, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender a été fusionné avec le Fonds de revenu amélioré Pender. Les deux fonds étaient gérés par le gestionnaire, avaient les mêmes objectifs de placement et privilégiaient des stratégies de placement essentiellement semblables. La fusion a donné lieu à une augmentation de 11 614 484 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs de parts du fonds prorogé, le Fonds de revenu amélioré Pender. À la clôture de la fusion, le nom du fonds prorogé a été changé pour Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender afin de mieux refléter son objectif et sa stratégie de placement.

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 2 % 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 Plus 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.

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

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 autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds.

Ces frais ont représenté environ 22 % 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 indiquées.

Actif net du Fonds par part a)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
Catégorie A						
Actif net à l'ouverture de la période	7,19	8,22	7,04	7,53	8,23	9,38
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,15	0,27	0,24	0,28	0,32	0,57
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,20)	(0,15)	(0,28)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,19	0,08	0,90	(0,97)	(1,12)	(1,93)
Profits latents (pertes latentes)	0,20	(0,81)	0,76	0,19	1,18	0,99
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,45	(0,64)	1,70	(0,65)	0,10	(0,60)
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,17)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	–	(0,30)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,05)	(0,08)	(0,01)	(0,07)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,30)	(0,32)	(0,18)	(0,39)	(0,09)
Distributions totales b), c)	(0,17)	(0,38)	(0,41)	(0,30)	(0,40)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période	7,34	7,19	8,22	7,04	7,53	8,23

Catégorie E						
Actif net à l'ouverture de la période	10,23	11,48	9,66	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,36	0,39	0,33	0,37	–	
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,05)	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,20	(0,20)	1,29	(1,24)	–	
Profits latents (pertes latentes)	1,31	(0,53)	0,81	1,06	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,83	(0,40)	2,36	0,14	–	
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,23)	(0,09)	(0,05)	–	
À partir des dividendes	–	(0,10)	(0,11)	(0,10)	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	(0,20)	(0,37)	(0,25)	–	
Distributions totales b), c)	(0,24)	(0,53)	(0,57)	(0,40)	–	
Actif net à la clôture de la période	10,54	10,23	11,48	9,66	10,00	

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
Catégorie F						
Actif net à l'ouverture de la période	7,58	8,58	7,28	7,71	8,36	9,45
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,15	0,29	0,23	0,28	0,35	0,58
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,09)	(0,22)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,21	0,01	1,00	(0,98)	(0,90)	(1,96)
Profits latents (pertes latentes)	0,14	(0,67)	2,38	0,09	1,29	0,99
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,45	(0,48)	3,50	(0,70)	0,52	(0,55)
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,17)	(0,12)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,36)
À partir des dividendes	–	(0,07)	(0,04)	(0,08)	(0,13)	(0,07)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,20)	(0,36)	(0,18)	(0,24)	(0,02)
Distributions totales b), c)	(0,17)	(0,39)	(0,43)	(0,30)	(0,41)	(0,45)
Actif net à la clôture de la période	7,78	7,58	8,58	7,28	7,71	8,36

Catégorie H

Actif net à l'ouverture de la période	10,00					
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,03					
Total des charges	–					
Profits réalisés (pertes réalisées)	–					
Profits latents (pertes latentes)	0,20					
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,23					
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	10,23					

Catégorie I

Actif net à l'ouverture de la période	10,04	11,34	9,60	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,19	0,37	0,34	0,37	–	
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,14)	(0,11)	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,28	0,07	1,22	(1,24)	–	
Profits latents (pertes latentes)	0,12	(1,08)	(0,60)	1,05	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,53	(0,76)	0,82	0,07	–	
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,23)	(0,15)	(0,10)	(0,05)	–	
À partir des dividendes	–	(0,10)	(0,12)	(0,10)	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	(0,27)	(0,34)	(0,25)	–	
Distributions totales b), c)	(0,23)	(0,52)	(0,56)	(0,40)	–	
Actif net à la clôture de la période	10,31	10,04	11,34	9,60	10,00	

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
Catégorie N						
Actif net à l'ouverture de la période	10,12	11,40	9,62	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,12	0,37	0,33	0,37	–	
Total des charges	(0,04)	(0,10)	(0,11)	(0,08)	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,25	0,07	1,28	(1,24)	–	
Profits latents (pertes latentes)	(0,10)	(1,09)	0,81	1,05	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,23	(0,75)	2,31	0,10	–	
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,17)	(0,08)	(0,05)	–	
À partir des dividendes	–	(0,11)	(0,10)	(0,10)	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	(0,25)	(0,38)	(0,25)	–	
Distributions totales b), c)	(0,19)	(0,53)	(0,56)	(0,40)	–	
Actif net à la clôture de la période	–	10,12	11,40	9,62	10,00	
Catégorie O						
Actif net à l'ouverture de la période	10,38	11,59	9,70	10,00	10,00	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation						
Total des produits	0,23	0,38	0,33	0,37	–	
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	–	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,27	0,07	1,30	(1,24)	–	
Profits latents (pertes latentes)	0,40	(1,11)	0,82	1,07	–	
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,89	(0,67)	2,43	0,18	–	
Distributions						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,23)	(0,09)	(0,05)	–	
À partir des dividendes	–	(0,15)	(0,11)	(0,10)	–	
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	
Remboursement de capital	–	(0,16)	(0,37)	(0,25)	–	
Distributions totales b), c)	(0,24)	(0,54)	(0,57)	(0,40)	–	
Actif net à la clôture de la période	10,72	10,38	11,59	9,70	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 »). La catégorie N n'est plus offerte à la vente depuis le 26 mai 2023. La catégorie H a été lancée le 27 juin 2023.

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 (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	13 108	6 535	10 215	10 967	18 234	14 982
Nombre de parts en circulation a)	1 786 377	909 428	1 243 193	1 557 614	2 421 712	1 820 922
Ratio des frais de gestion b)	2,35 %	2,35 %	2,30 %	2,25 %	3,07 %	2,36 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,35 %	2,35 %	2,30 %	2,25 %	3,07 %	2,36 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille e)	9,69 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %	53,48 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	7,34	7,19	8,22	7,04	7,53	8,23
Catégorie E						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	227	25	6	5	5	
Nombre de parts en circulation a)	21 589	2 483	552	525	500	
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %	0,53 %	0,50 %	0,50 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,53 %	0,53 %	0,50 %	0,50 %	0,00 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	9,69 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,54	10,23	11,48	9,66	10,00	
Catégorie F						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	9 732	7 118	6 570	28 989	47 924	27 364
Nombre de parts en circulation a)	1 250 328	938 640	765 860	3 984 231	6 217 314	3 274 932
Ratio des frais de gestion b)	1,28 %	1,28 %	1,25 %	1,25 %	2,23 %	1,55 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,28 %	1,28 %	1,26 %	1,25 %	2,23 %	1,55 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille e)	9,69 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %	53,48 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	7,78	7,58	8,58	7,28	7,71	8,36
Catégorie H						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6					
Nombre de parts en circulation a)	495					
Ratio des frais de gestion b)	0,07 %					
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,07 %					
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %					
Taux de rotation du portefeuille e)	9,69 %					
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,23					
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	22 333	21 541	25 311	5	5	
Nombre de parts en circulation a)	2 165 119	2 145 538	2 232 299	525	500	
Ratio des frais de gestion b)	1,11 %	1,11 %	1,10 %	1,10 %	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,11 %	1,11 %	1,10 %	1,10 %	0,00 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	9,69 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,31	10,04	11,34	9,60	10,00	

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Catégorie O						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	16	6	6	5	5	
Nombre de parts en circulation a)	1 452	580	552	525	500	
Ratio des frais de gestion b)	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 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	9,69 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,72	10,38	11,59	9,70	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 »). La catégorie N n'est plus offerte à la vente depuis le 26 mai 2023. La catégorie H a été lancée le 27 juin 2023.

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 (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

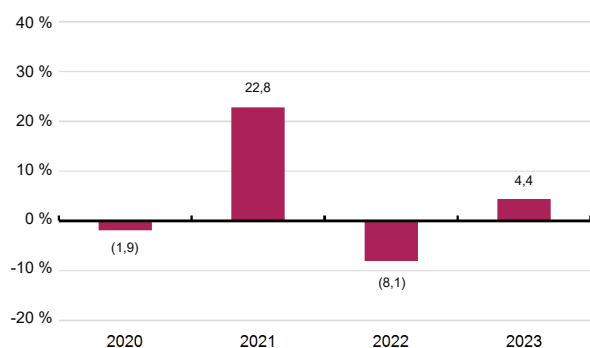
Rendement passé

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. Le rendement passé des parts de la catégorie N n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de la période. Le rendement passé des parts de la catégorie H n'est pas présenté puisqu'elles sont en activité depuis moins d'un an, ayant été lancées le 27 juin 2023.

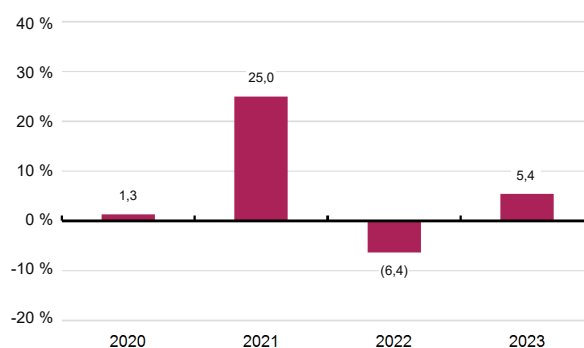
Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement pour le semestre clos le 30 juin 2023 et 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. Les graphiques 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.

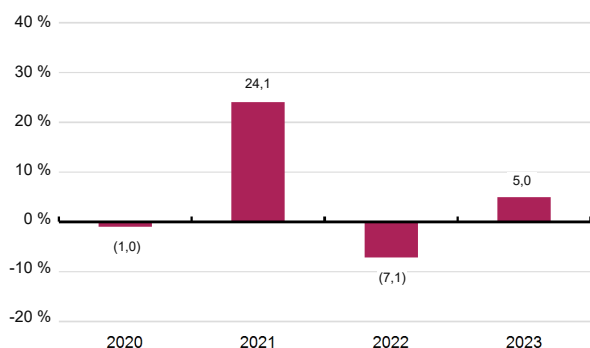
Catégorie A



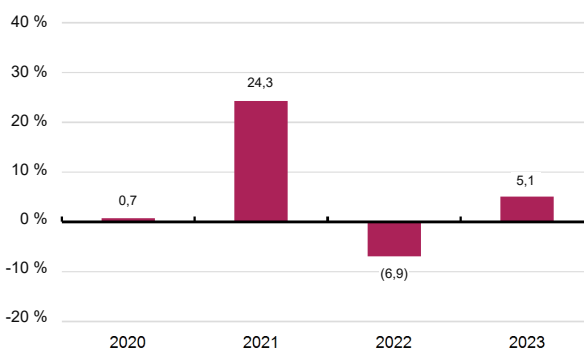
Catégorie E



Catégorie F



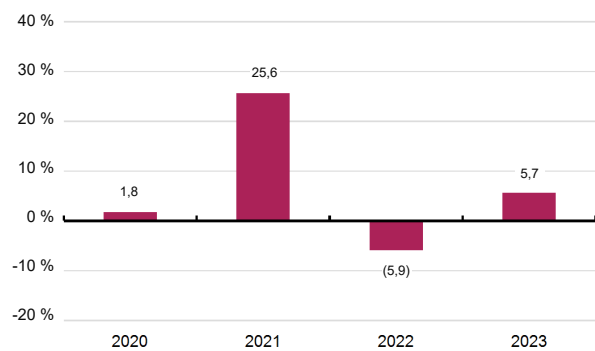
Catégorie I



Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

Catégorie O



Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

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	35,4
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	6,8
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	4,2
Brookfield Corporation, catégorie A	4,0
Exor N.V.	3,8
KKR & Co. Inc.	3,5
ARC Resources Ltd.	3,3
Onex Corporation	3,3
Burford Capital Limited	3,1
Altius Renewable Royalties Corp.	3,0
Baidu, Inc., CAAE	2,8
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	2,6
Microchip Technology, Inc.	2,4
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	2,0
SS&C Technologies Holdings, Inc.	1,8
Starwood Property Trust, Inc.	1,8
ADENTRA Inc.	1,7
CCL Industries Inc., catégorie B	1,7
Exchange Income Corporation	1,6
Trisura Group Ltd.	1,6
Artis Exploration Ltd	1,5
Liberty Broadband Corporation, catégorie C	1,5
Starbucks Corporation	1,5
Corporation Fiera Capital	1,2
Dream Unlimited Corp., catégorie A	1,1

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds communs de placement	
Fonds d'obligations de société Pender, catégorie O	35,4
Fonds d'opportunités à petites capitalisations, catégorie O	6,8
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	4,2
Fonds alternatif d'arbitrage Plus Pender, catégorie O	2,6
Total des fonds communs de placement	49,0
Actions	
Services financiers	20,6
Produits industriels	7,1
Énergie	5,6
Services de communication	4,3
Immobilier	3,1
Services publics	3,0
Technologies de l'information	2,9
Matières	1,7
Assurances	1,6
Produits de consommation discrétionnaire	1,5
Soins de santé	0,0
Total des actions	51,4
Obligations de sociétés	0,0
Bons de souscription	0,0
Total des placements	100,4
Découvert bancaire	(0,4)
Autres actifs moins les passifs	0,0
Actif net total	100,0

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender)

Semestre clos le 30 juin 2023

Avis concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs ayant trait au Fonds, notamment sa stratégie, ses perspectives et sa ligne d'action future. Les énoncés prospectifs contiennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, qui reposent sur des événements ou des situations futurs ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « anticiper », « souhaiter », « planifier », « croire », « estimer » ou les versions négatives de ces termes ainsi que d'autres mots et expressions analogues.

De plus, tout énoncé ayant trait au rendement, aux stratégies, aux perspectives futurs ou aux activités futures éventuelles du Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et projections actuelles concernant des événements futurs et ils sont de ce fait assujettis à des facteurs de risque, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds et les facteurs économiques, entre autres.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont avancés ou sous-entendus dans tout énoncé prospectif. De nombreux facteurs importants pourraient donner lieu à ces écarts, y compris, mais non exclusivement, les événements géopolitiques, la conjoncture économique ou politique et l'évolution des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, y compris l'effondrement de banques, 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 (auparavant Fonds de revenu amélioré 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