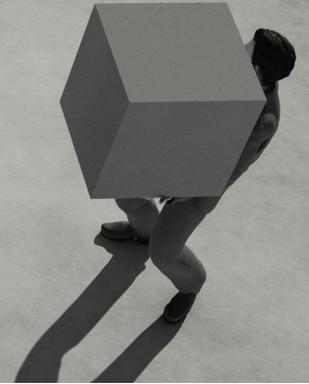


## Voici comment les investisseurs peuvent tirer parti de l'écosystème à petite capitalisation de Pender

Les rendements sur le marché des petites entreprises sont issus de la phase à forte croissance et des inefficacités du marché.

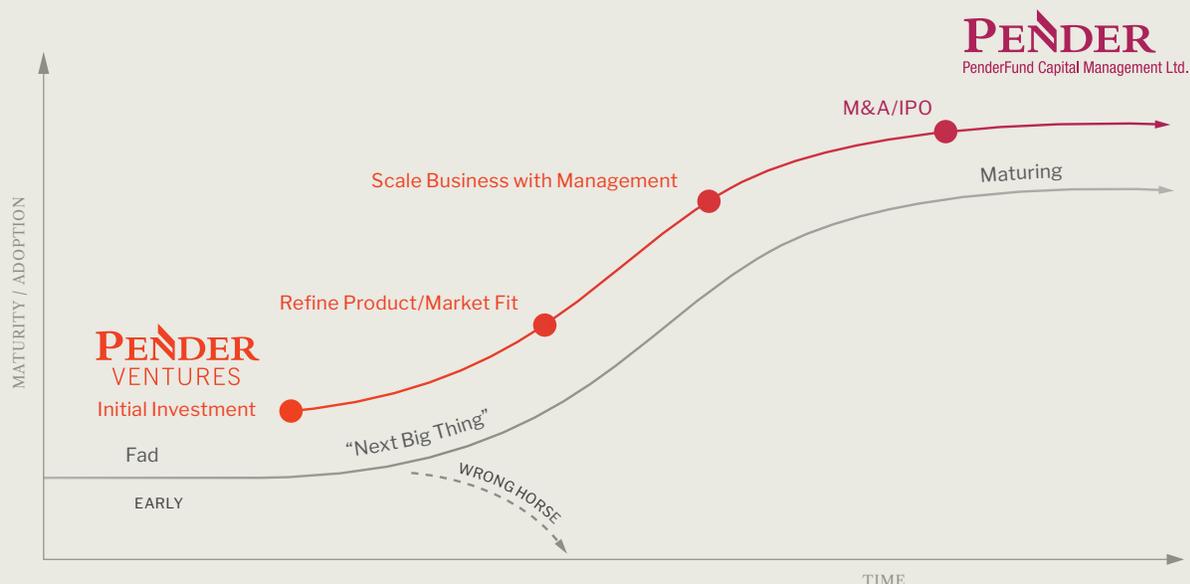


Pender a mis au point une sphère de compétence vouée à l'examen et à la compréhension des entreprises à petite capitalisation. À son lancement, Pender était une société à capital de risque investissant dans des actions privées et dans de très petites entreprises cotées en bourse, de là notre expertise dans ce domaine. Nous avons siégé aux conseils des sociétés et examiné la mise à exécution des plans d'affaires des équipes de direction. Leur façon de penser n'a plus de mystère pour nous qui connaissons aussi très bien les acquéreurs et les vendeurs potentiels au sein du secteur. De ce fait, nous possédons une longueur d'avance, non seulement du point de vue analytique, mais également sur

le plan comportemental. Notre savoir s'est édifié au cours de nombreuses années et représente un des éléments clés qui nous différencie de la concurrence.

En 2009, nous avons mis à profit notre expertise dans le capital de risque pour lancer des fonds communs de placement. Aujourd'hui, Pender Ventures, notre division axée sur les actions privées, continue de travailler en étroite collaboration avec PenderFund. Pendant plus d'une décennie, nous avons guidé les entreprises tout au long de leur cycle de vie - de leur point d'inflexion à la croissance, en passant par leur entrée potentielle en bourse et par les situations spéciales, comme les fusions, acquisitions ou autres.

### Notre capacité historique à repérer les éléments catalyseurs



## Les inefficacités du marché des PME peuvent être porteuses d'alpha

Parmi les principes financiers fondamentaux de l'hypothèse des marchés efficients, on retrouve celui-ci : lorsque de nouveaux renseignements surviennent, les titres en tiennent immédiatement compte dans leurs cours boursiers...

Or, à la lumière de notre expérience, force est d'admettre que certains segments du marché ne sont pas aussi efficaces que d'autres. Aussi, en sachant où dénicher ces inefficacités potentielles, et en disposant d'un mandat souple permettant de les mettre à profit, il est dès lors possible de dégager des gains fiscalement avantageux pour les investisseurs.

Bien à propos, le segment des entreprises à plus petite capitalisation figure justement parmi ceux qui comportent ce genre d'inefficacités. En effet, ces sociétés n'apparaissent pas toujours sur le radar des analystes, ou alors font l'objet d'un suivi moins assidu de leur part. Qui plus est, les investisseurs institutionnels, comme les caisses de retraite, les fondations et les fonds de dotation n'ont pas nécessairement la possibilité d'investir dans des entreprises de plus petite taille, et ce, pour diverses raisons. Il en va de même pour les grands fournisseurs de FNB. Ce faisant, ce terrain de jeu est un peu moins foulé et permet à ceux qui sont prêts à creuser pour bien comprendre ces sociétés et leur équipe de direction d'en arriver à leur propre évaluation et décision quant au bien-fondé de ces placements.

“ Comparativement à leurs homologues de très grande taille, les petites et moyennes entreprises (PME) sont plus souples et agiles.

Or depuis 2009, c'est précisément à cette tâche que s'attèle Pender. Pierre angulaire de son expertise, l'investissement dans les PME s'effectue à l'issue d'une recherche exhaustive et d'un processus de diligence raisonnable complet, lesquels ont mené à notre réussite à long terme. En ciblant les zones relativement inefficaces du marché au moyen d'un portefeuille concentré axé sur la valeur, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender a dégagé un rendement annualisé sur dix ans de 13,81<sup>1</sup>(au 31 décembre 2022), comparativement à un rendement de 5,68 % pour l'indice de référence (au 30 décembre 2022).

Les PME sont plus agiles que leurs contreparties de mégataille. Leur dynamisme relatif, comparativement aux grandes ou très grandes entreprises, occasionne toute une panoplie d'issues possibles et porteuses de gains en capital pour nos clients. De fait, certains de nos avoirs ont été acquis par des entreprises plus grandes ou ont été la cible d'une situation spéciale favorable pour nos investisseurs.

Les petites entreprises sont également en mesure de s'adapter rapidement aux conditions économiques et commerciales changeantes et de trouver des solutions créatives et lucratives pour faire croître leurs affaires. Un bon nombre de petites entreprises continuent de composer leur croissance à un rythme impressionnant, offrant ainsi un long parcours de rendements positifs pour les investisseurs qui ont osé investir dès les débuts. En investissant dans les petites entreprises, il est possible de participer à la portion du cycle où la croissance est à son zénith.

Les entreprises de plus petite taille font l'objet d'un suivi moins assidu, parfois d'aucun suivi, de la part des analystes et du milieu boursier. Cette situation engendre fréquemment des inefficacités notables dans le cours des actions à petite et microcapitalisation. Les investisseurs futés, qui saisissent bien le fonctionnement des données fondamentales de ces entreprises, peuvent exploiter ces inefficacités afin de dégager un alpha.

<sup>1</sup> Les rendements signalés sont ceux des parts de catégorie F du Fonds. D'autres catégories de parts sont offertes. Celles-ci pourraient présenter des frais et des rendements différents. Les données standards sur le rendement du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender sont présentées [ici](#).

## L'écosystème Pender : mettre notre expertise du milieu des PME au profit des stratégies de placement alternatives

Les investisseurs sont de plus en plus nombreux à rechercher des moyens de diversifier leurs portefeuilles. Ils se tournent vers les stratégies et les actifs de placement alternatifs qui, d'une part, présentent une faible corrélation aux actifs traditionnels comme les actions et les obligations, et d'autre part, peuvent procurer un flot prévisible de revenus avantageux sur le plan fiscal.

### Trois raisons principales expliquent la popularité croissante des actifs alternatifs

1. Traditionnellement, seuls les grands investisseurs institutionnels ou les personnes à valeur nette élevée ont pu se prévaloir d'actifs alternatifs, comme les fonds de couverture, les actions privées, les marchandises, et même les objets d'art et de collection. Ces stratégies supposent un investissement à long terme sans droit de rachat pendant une certaine période, ce qui n'est pas toujours possible pour de nombreux investisseurs.
2. La volatilité et l'incertitude exacerbées sur les marchés, en contexte macroéconomique inflationniste et de taux d'intérêt à la hausse, nous invitent à rechercher des stratégies de placement en mesure de réduire les risques tout en produisant des rendements positifs.
3. Comme la corrélation entre diverses catégories d'actif, comme les actions et les obligations, semble converger, les investisseurs sont en quête de solutions pouvant leur apporter une réelle diversification, en plus de rendements ajustés au risque.

Pour relever ces défis, Pender a lancé le Fonds alternatif d'arbitrage Pender en 2021 afin d'offrir six avantages principaux aux investisseurs :

1. Neutralité par rapport au marché : objectif qui consiste à dégager des rendements absolus réguliers et prévisibles;
2. Faible risque/faible volatilité/faibles baisses;
3. Faible corrélation aux actifs traditionnels, comme les actions et les obligations;
4. Efficacité fiscale : les rendements sont imposés comme des gains en capital et non comme un revenu ou des dividendes;
5. Couverture contre les taux d'intérêt : le rendement est appelé à monter suivant la hausse des taux d'intérêt puisque les écarts s'élargissent suivant l'augmentation du taux sans risque;
6. Courte durée : les ententes peuvent se conclure en moins de trois à cinq mois.

Le Fonds alternatif d'arbitrage Pender (FAAP) et sa version à effet de levier Fonds alternatif d'arbitrage Plus (FAAPP) cherchent à dégager des profits dans le cadre d'un événement de fusion, d'acquisition ou de prise ferme. Normalement, cela implique l'achat des titres de la société ciblée par l'entente entre le moment où l'entente est annoncée et le moment où celle-ci est officiellement conclue. La différence (ou l'écart) entre le prix de l'offre et le prix sur les bourses représente en fait le degré de confiance octroyée à la réalisation de l'entente.

En ciblant les ententes de plus petite envergure, le FAAP se prévaut d'un avantage incommensurable grâce à l'écosystème déjà en place de Pender. Notre équipe d'analystes possède déjà une profonde compréhension de l'arène des petites entreprises où bon nombre des entreprises font l'objet d'un suivi peu assidu, d'un désintérêt ou d'une incompréhension. Pour nous, il s'agit là d'occasions en or.

En travaillant étroitement avec les entreprises dans lesquelles nous investissons, nous sommes bien placés pour saisir les objectifs de l'équipe de direction qui, à l'occasion, peuvent inclure des événements de liquidité comme une fusion ou une acquisition. Dans certains cas, nous sommes l'un des principaux actionnaires de l'entreprise et pouvons nous impliquer de façon plus dynamique. Parmi nos activités, on pourrait retrouver la nomination des directeurs qui siègent au conseil ou des changements apportés à l'équipe de gestion afin de mieux répondre aux besoins et à l'évolution de l'entreprise. Ces interventions peuvent mener à des issues positives, comme un événement de liquidité qui génère des rendements positifs pour nos investisseurs.

Pour mieux comprendre comment l'écosystème de Pender fonctionne, voici un exemple : normalement, lorsqu'une acquisition est annoncée, Pender vend ses avoirs au sein du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender à un prix légèrement inférieur à celui du prix de l'offre afin de tirer profit d'autres occasions. À ce moment-là, le Fonds alternatif d'arbitrage Pender entre en jeu pour capturer l'écart de rendement à plus faible risque entre le prix de l'offre et le cours actuel sur les bourses. Ce faisant, le Fonds produit des

rendements fiscalement avantageux pour les porteurs de parts, car les gains en capital sont imposés à un taux inférieur à celui des autres formes de revenu.

De plus, nous possédons un avantage concurrentiel au chapitre de l'évaluation des ententes de fusion, puisque nous avons déjà détenu bon nombre des entreprises visées par les transactions. Cette expertise est mise en évidence par notre taux de réussite élevé dans les ententes dans lesquelles nous participons.

Ce savoir est encore plus important de nos jours, sachant que l'aversion au risque a entraîné de multiples compressions des ratios, notamment dans l'arène des PME. Pour les personnes qui, au moyen de rencontres régulières avec la gestion, comprennent comment ces entreprises opèrent et exploitent, et qui ont une connaissance intime du contexte concurrentiel et de l'adéquation des produits, cette situation leur met le vent dans les voiles.

À l'opposé des acquisitions dans le segment des grandes ou mégaentreprises, lesquelles doivent composer avec un milieu réglementaire hostile, les fusions et acquisitions des PME jouissent d'une probabilité de succès plus élevée et d'une durée, entre le moment de l'offre et la date de clôture, généralement plus courte, soit environ trois à cinq mois. Cela permet au gestionnaire de portefeuille de redéployer l'argent beaucoup plus rapidement.

À l'heure actuelle, où sévit une incertitude toujours plus menaçante, l'investisseur moyen est à la recherche d'une solution pour contrer les pertes engendrées par le portefeuille équilibré traditionnel. Or, les stratégies d'arbitrage offrent une faible corrélation, des avantages fiscaux et une source de revenus, et pourraient ainsi représenter un ajout judicieux à un portefeuille équilibré et bien diversifié.

Apprenez-en davantage sur Gestion de capital PenderFund Ltée à <https://www.penderfund.com/fr/>

# PENDER

Gestion de Capital PenderFund Ltée

FONDSPENDER.COM

Ce commentaire comporte un Avis de non-responsabilité, que vous pouvez consulter ici : <https://www.penderfund.com/fr/avis-de-non-responsabilite/>

Avis de non-responsabilité

Gestion de capital PenderFund Ltée (« PenderFund ») est un gestionnaire d'actifs indépendant et diversifié situé à Vancouver, en Colombie-Britannique. La gamme de fonds PenderFund (« fonds Pender ») investit dans des actions privées et publiques ainsi que des titres à revenu fixe. Pour obtenir de plus amples renseignements sur PenderFund, consultez <https://www.penderfund.com/fr/>.

Fonds Pender

Les placements dans les fonds Pender peuvent comporter des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses, plus les taxes applicables. Veuillez lire le prospectus ou la notice d'offre avant d'investir. Les fonds Pender ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement antérieur ne se répète pas forcément. Lorsque le rendement ou le prix présenté par la valeur liquidative (« VL ») d'un fonds est affiché, il s'agit de la VL ou du rendement d'une catégorie particulière; d'autres catégories de parts sont offertes et pourraient présenter des frais, des rendements et des VL différents.

Les taux de rendement indiqués correspondent à des taux de rendement composés annuels globaux historiques qui tiennent compte des variations de la valeur liquidative et qui sont présentés nets des frais de gestion et d'administration. Ils excluent les frais de souscription, les frais de rachat, les distributions et les frais facultatifs, de même que tout impôt à payer par tout porteur de titres, lesquels montants viendraient réduire ces rendements.

Le taux de rendement n'est utilisé qu'à des fins d'illustration pour démontrer les effets du taux de croissance composée. Il n'indique pas les valeurs futures du fonds d'investissement ou le taux de rendement des placements du fonds d'investissement.

Données standards sur le rendement

Les données standards sur le rendement des fonds Pender sont présentées ici :

Fonds d'actions : <https://www.penderfund.com/fr/fonds-actions/>

Fonds de titres à revenu fixe : <https://www.penderfund.com/fr/fonds-revenu-fixe/>

Fonds équilibrés : <https://www.penderfund.com/fr/fonds-equilibre/>

Fonds alternatifs liquides : <https://www.penderfund.com/fr/fonds-alternatif-liquide/>

Général

Le contenu du présent site Web ou du présent document est fourni à des fins de renseignements seulement et ne constitue pas une offre de vente ou d'achat de nos produits ou services. Il ne vise pas à fournir des conseils en matière de placements ni des conseils financiers à l'égard de n'importe quel sujet. Tout communiqué de presse, commentaire, rapport et autre contenu est offert à des fins informatives seulement.

Tout a été fait pour veiller à l'exactitude du contenu présenté dans le présent site Web ou le présent document. PenderFund ne fait aucune déclaration quant à la justesse ou à l'exhaustivité des renseignements contenus dans les sites hyperliés ni n'assume la responsabilité de toute erreur dans l'information ne relevant pas d'elle, comme les sites hyperliés. Les points de vue et opinions exprimés par des invités qui contribuent au contenu des présentes ne reflètent pas nécessairement les points de vue et les opinions de PenderFund. PenderFund ne sanctionne les produits ou services d'aucune tierce partie, de façon implicite ou explicite, dans les renseignements, les documents ou le contenu mentionnés ou inclus dans le présent site ou document, ou hyperliés à partir de celui-ci.

Certaines des déclarations dans le présent site Web ou le présent document peuvent contenir des énoncés prospectifs impliquant des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient influencer sur les résultats réels, sur les rendements et les réalisations de PenderFund ou d'un fonds Pender ou des entreprises émettrices et sur les résultats enregistrés par le secteur, et les rendre sensiblement différents des résultats, des rendements et des réalisations futures explicites ou implicites exprimés dans ces énoncés prospectifs.

Les présentes s'adressent aux résidents canadiens seulement et ne constituent ni une offre ni une sollicitation pour quiconque réside dans un territoire où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée. Nos services et produits ne sont offerts que dans les territoires où nous sommes autorisés à offrir de tels services et produits.

Le contenu du présent site Web ou du présent document n'est pas conçu, et ne doit pas être considéré comme étant une offre de titres de participation ou de services aux résidents des États-Unis d'Amérique.