

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Il vous est possible d'obtenir un exemplaire 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](http://www.penderfund.com), ou sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

## ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, (auparavant le Fonds de revenu amélioré Pender (le « Fonds »)) est de générer une croissance à long terme de la valeur et du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, d'obligations de sociétés, d'obligations du gouvernement canadien et de gouvernements étrangers et de fonds négociés en bourse qui suivent les indices boursiers sectoriels et généraux. Le Fonds vise à offrir un revenu modéré et une croissance du portefeuille à long terme, tout en étant suffisamment diversifié pour réduire la volatilité.

Gestion de capital PenderFund Ltée (« Pender ») est le gestionnaire et conseiller en placements du Fonds.

### Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 27 juin 2023. Les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont subi aucun changement important susceptible d'avoir modifié le niveau général de risque au cours de l'exercice.

La nature des activités d'investissement du Fonds l'expose à divers risques, notamment l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales sur l'économie, l'état des marchés de fusion et d'acquisition, les événements géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats et la situation financière du Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée. L'élaboration d'estimations fiables et l'exercice du jugement demeurent fort complexes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses.

### Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 44 100 328 \$, comparativement à 35 230 948 \$ au 31 décembre 2022. Cette augmentation de 8 869 380 \$ est attribuable à hauteur de 5 251 474 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 3 617 906 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds (compte tenu de 11 614 484 \$ attribuable à la fusion décrite plus loin).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 12,2 %. 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 11,8 % pour l'exercice. 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 l'exercice. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Le rendement légèrement supérieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par une surpondération dans les secteurs de l'énergie et des services financiers. 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 individuels 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 du Fonds d'obligations de sociétés Pender, de KKR & Co. Inc. et de Burford Capital Limited font partie de ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. À l'inverse, les titres de Corporation Fiera Capital, d'Altius Renewables Royalties Corp. et de Chorus Aviation Inc. sont ceux qui y ont le plus nui.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

## Événements récents

À la clôture de l'exercice, environ 50,8 % des avoirs du portefeuille étaient investis dans des actions directes, 34,3 % dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, 7,3 % dans le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender et 0,5 % dans des liquidités. De plus, environ 7,1 % des avoirs du Fonds étaient investis dans le Fonds alternatif à rendement absolu Pender et le Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender. Nous sommes d'avis 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 de 2024, 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.

*Comité d'examen indépendant : nominations et démissions*

Le 31 mars 2023, Kerry Ho a cessé d'occuper les fonctions de président du comité d'examen indépendant et Leslie Wood est devenue présidente du comité d'examen indépendant.

## Fusion du Fonds

Le 23 juin 2023, l'ancien 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. Des actifs nets de 11 614 484 \$ ont été acquis par le Fonds de revenu amélioré Pender auprès du Fonds stratégique de croissance et de revenu 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 l'exercice, 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.

## 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, les frais de commercialisation et autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds.

Ces frais ont représenté environ 21 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour l'exercice.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## 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 les années civiles présentées.

### Actif net du Fonds par part a)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie A</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	7,19	8,22	7,04	7,53	8,23
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,36	0,27	0,24	0,28	0,32
Total des charges	(0,18)	(0,18)	(0,20)	(0,15)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,36	0,08	0,90	(0,97)	(1,12)
Profits latents (pertes latentes)	0,47	(0,81)	0,76	0,19	1,18
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,01</b>	<b>(0,64)</b>	<b>1,70</b>	<b>(0,65)</b>	<b>0,10</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,18)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	-
À partir des dividendes	(0,05)	(0,03)	(0,05)	(0,08)	(0,01)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,30)	(0,32)	(0,18)	(0,39)
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,40)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>7,82</b>	<b>7,19</b>	<b>8,22</b>	<b>7,04</b>	<b>7,53</b>
<b>Catégorie E</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,23	11,48	9,66	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,60	0,39	0,33	0,37	-
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,07)	(0,05)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,53	(0,20)	1,29	(1,24)	-
Profits latents (pertes latentes)	0,85	(0,53)	0,81	1,06	-
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,91</b>	<b>(0,40)</b>	<b>2,36</b>	<b>0,14</b>	<b>-</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,44)	(0,23)	(0,09)	(0,05)	-
À partir des dividendes	(0,08)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,20)	(0,37)	(0,25)	-
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,57)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,13</b>	<b>10,23</b>	<b>11,48</b>	<b>9,66</b>	<b>10,00</b>

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie F</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	7,58	8,58	7,28	7,71	8,36
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,37	0,29	0,23	0,28	0,35
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,09)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,39	0,01	1,00	(0,98)	(0,90)
Profits latents (pertes latentes)	0,41	(0,67)	2,38	0,09	1,29
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,06</b>	<b>(0,48)</b>	<b>3,50</b>	<b>(0,70)</b>	<b>0,52</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,21)	(0,12)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
À partir des dividendes	(0,07)	(0,07)	(0,04)	(0,08)	(0,13)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,20)	(0,36)	(0,18)	(0,24)
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>8,30</b>	<b>7,58</b>	<b>8,58</b>	<b>7,28</b>	<b>7,71</b>
<b>Catégorie H</b>					
Actif net à l'ouverture de la période	10,00				
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,34				
Total des charges	(0,12)				
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,30				
Profits latents (pertes latentes)	0,38				
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,90</b>				
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,19)				
À partir des dividendes	(0,03)				
À partir des gains en capital	–				
Remboursement de capital	–				
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,22)</b>				
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,78</b>				
<b>Catégorie I</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,04	11,34	9,60	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,47	0,37	0,34	0,37	–
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,14)	(0,11)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,53	0,07	1,22	(1,24)	–
Profits latents (pertes latentes)	0,45	(1,08)	(0,60)	1,05	–
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,32</b>	<b>(0,76)</b>	<b>0,82</b>	<b>0,07</b>	<b>–</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,15)	(0,10)	(0,05)	–
À partir des dividendes	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,10)	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,27)	(0,34)	(0,25)	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,03</b>	<b>10,04</b>	<b>11,34</b>	<b>9,60</b>	<b>10,00</b>

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie N</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,12	11,40	9,62	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
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)	0,26	0,07	1,28	(1,24)	–
Profits latents (pertes latentes)	(0,10)	(1,09)	0,81	1,05	–
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,24</b>	<b>(0,75)</b>	<b>2,31</b>	<b>0,10</b>	<b>–</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,03)	(0,17)	(0,08)	(0,05)	–
À partir des dividendes	(0,07)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,09)	(0,25)	(0,38)	(0,25)	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>10,12</b>	<b>11,40</b>	<b>9,62</b>	<b>10,00</b>
<b>Catégorie O</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,38	11,59	9,70	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,56	0,38	0,33	0,37	–
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,54	0,07	1,30	(1,24)	–
Profits latents (pertes latentes)	0,75	(1,11)	0,82	1,07	–
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>1,83</b>	<b>(0,67)</b>	<b>2,43</b>	<b>0,18</b>	<b>–</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,23)	(0,09)	(0,05)	–
À partir des dividendes	(0,12)	(0,15)	(0,11)	(0,10)	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,16)	(0,37)	(0,25)	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,57)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,35</b>	<b>10,38</b>	<b>11,59</b>	<b>9,70</b>	<b>10,00</b>

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. 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 l'exercice/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)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie A</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	11 121	6 535	10 215	10 967	18 234
Nombre de parts en circulation a)	1 421 901	909 428	1 243 193	1 557 614	2 421 712
Ratio des frais de gestion b)	2,35 %	2,35 %	2,30 %	2,25 %	3,07 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,35 %	2,35 %	2,30 %	2,25 %	3,07 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,04 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille e)	23,32 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	7,82	7,19	8,22	7,04	7,53
<b>Catégorie E</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	425	25	6	5	5
Nombre de parts en circulation a)	38 156	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)	0,04 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille e)	23,32 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,13	10,23	11,48	9,66	10,00
<b>Catégorie F</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	9 627	7 118	6 570	28 989	47 924
Nombre de parts en circulation a)	1 160 439	938 640	765 860	3 984 231	6 217 314
Ratio des frais de gestion b)	1,28 %	1,28 %	1,25 %	1,25 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,28 %	1,28 %	1,26 %	1,25 %	2,23 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,04 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille e)	23,32 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,30	7,58	8,58	7,28	7,71
<b>Catégorie H</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 943				
Nombre de parts en circulation a)	180 288				
Ratio des frais de gestion b)	2,02 %				
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,02 %				
Ratio des frais d'opérations d)	0,04 %				
Taux de rotation du portefeuille e)	23,32 %				
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,78				
<b>Catégorie I</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	20 969	21 541	25 311	5	5
Nombre de parts en circulation a)	1 901 082	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)	0,04 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille e)	23,32 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,03	10,04	11,34	9,60	10,00

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie O</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	17	6	6	5	5
Nombre de parts en circulation a)	1 490	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)	0,04 %	0,02 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille e)	23,32 %	22,81 %	31,58 %	35,33 %	194,29 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,35	10,38	11,59	9,70	10,00

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. 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 l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. 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 l'exercice.

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 l'exercice. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour l'exercice sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de ce même exercice 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)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

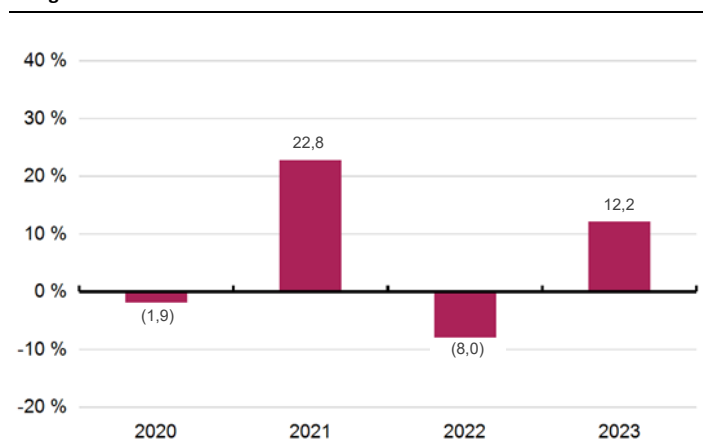
## Rendement passé

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 l'exercice. 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.

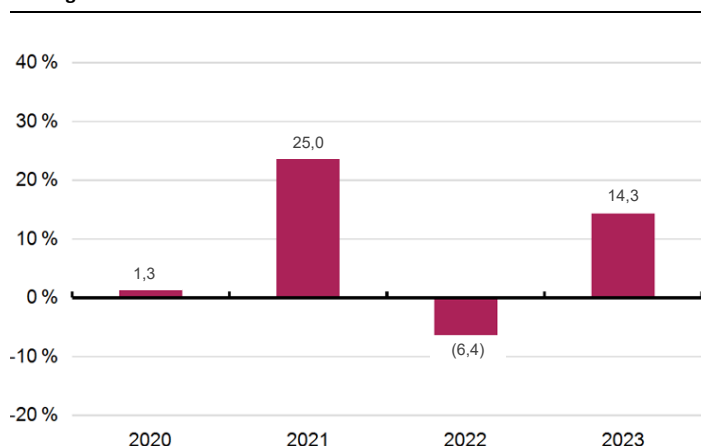
## Rendements d'un exercice à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années civiles indiquées. 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'un exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cet exercice.

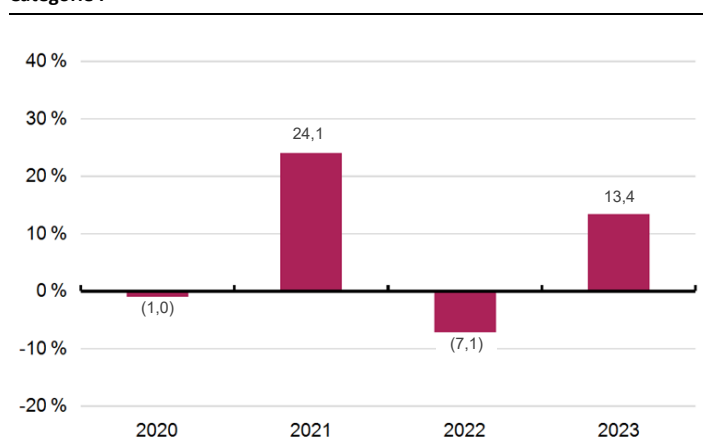
Catégorie A



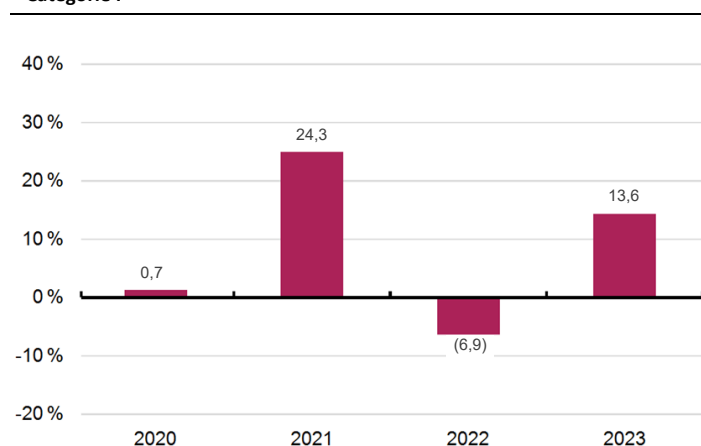
Catégorie E



Catégorie F



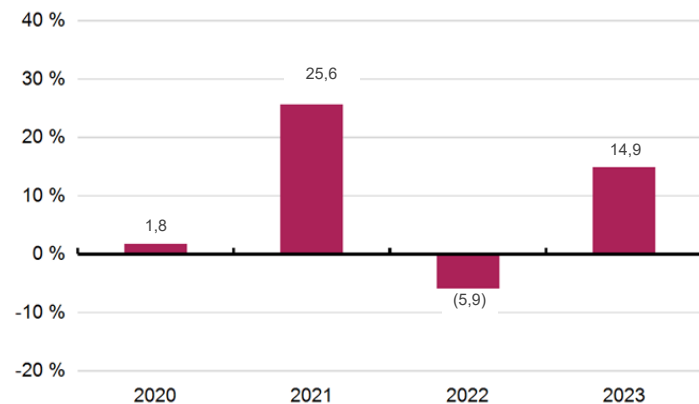
Catégorie I



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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Catégorie O



## Rendements composés annuels

Le tableau des rendements composés annuels présente une comparaison du rendement du Fonds avec le rendement d'un ou de plusieurs portefeuilles de référence. Les portefeuilles de référence sont habituellement un indice ou un indice mixte de plusieurs indices. Un indice est généralement composé d'un groupe de titres. Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres qu'un indice ou dans les mêmes proportions, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds soit égal au rendement de l'indice. Le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts (avant le 30 juin 2021, les taxes applicables, comme la TPS ou la TVH, étaient incluses dans le ratio des frais de gestion du Fonds), contrairement au rendement du portefeuille de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais. Il pourrait être plus utile de comparer le rendement du Fonds à celui d'autres fonds communs de placement ayant des objectifs et des stratégies de placement semblables.

Le Fonds a pour indice de référence général l'indice composé S&P/TSX, qui est l'indice phare pour le marché boursier canadien. Représentant environ 95 % du marché des actions de sociétés canadiennes, il est l'indicateur principal pour les sociétés canadiennes inscrites à la cote de la Bourse de Toronto.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

	Date de création	1 an (%)	3 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	15 déc. 2019	12,2	8,2	6,6
S&P/TSX		11,8	9,7	8,7
Catégorie E	31 déc. 2019	14,3	10,2	7,9
S&P/TSX		11,8	9,7	8,6
Catégorie F	15 déc. 2019	13,4	9,4	7,7
S&P/TSX		11,8	9,7	8,7
Catégorie I	31 déc. 2019	13,6	9,5	7,2
S&P/TSX		11,8	9,7	8,6
Catégorie O	31 déc. 2019	14,9	10,7	8,4
S&P/TSX		11,8	9,7	8,6

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Aperçu du portefeuille de placements

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de l'exercice 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	34,3
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	7,3
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	5,0
Exor N.V.	4,4
Burford Capital Limited	4,1
KKR & Co. Inc.	3,4
Brookfield Corp., catégorie A	2,9
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	2,6
Onex Corporation	2,5
Groupe Aecon Inc.	2,2
SS&C Technologies Holdings, Inc.	2,2
Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender, catégorie O	2,1
Trisura Group Ltd.	2,0
Microchip Technology, Inc.	1,9
ADENTRA Inc.	1,8
Baidu, Inc., CAAE	1,8
Dream Unlimited Corp., catégorie A	1,7
CCL Industries Inc., catégorie B	1,6
Altius Renewable Royalties Corp.	1,5
Interactive Brokers Group, Inc., catégorie A	1,5
Premium Brands Holdings Corporation	1,5
Starbucks Corporation	1,5
Exchange Income Corporation	1,4
Artis Exploration Ltd.	1,3
Northrop Grumman Corporation	1,1

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds communs de placement	48,7
<b>Actions</b>	
Services financiers	19,7
Produits industriels	9,7
Immobilier	4,3
Énergie	3,3
Technologies de l'information	3,0
Produits de consommation courante	2,4
Assurances	2,0
Services de communication	1,8
Matières	1,6
Produits de consommation discrétionnaire	1,5
Services publics	1,5
Soins de santé	0,0
<b>Total des actions</b>	<b>50,8</b>
Obligations de sociétés	0,0
Bons de souscription	0,0
<b>Total des placements</b>	<b>99,5</b>
Trésorerie (découvert bancaire)	0,5
Autres actifs moins les passifs	0,0
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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, 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.

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 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](http://www.penderfund.com)