



Fonds ciblé mondial Pender

(auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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, 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 ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

Depuis le 25 juin 2021, l'objectif principal du Fonds ciblé mondial Pender (le « Fonds »), auparavant le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender, est d'obtenir une croissance du capital à long terme. Le Fonds investira principalement dans des titres cotés sur les bourses nord-américaines, mais il peut aussi investir dans des titres de sociétés étrangères et d'autres titres.

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 25 juin 2021. Bien que les objectifs du Fonds aient changé au cours de l'exercice sur approbation des actionnaires, les changements n'ont pas eu d'incidence sur le niveau général de risque au cours de l'exercice. Par ailleurs, les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont subi aucun autre changement important susceptible d'avoir modifié le niveau général de risque au cours de l'exercice.

Le 24 février 2022, la Russie a lancé une vaste invasion militaire en Ukraine, ce qui a donné lieu à une perturbation de l'approvisionnement en ressources énergétiques, à une crise des réfugiés en Europe, à des protestations mondiales et à l'imposition de sanctions à la Russie, qui ont créé une crise financière en Russie. Le président de la Russie a placé les forces nucléaires de son pays en état d'alerte, ce qui a accru les tensions entre la Russie et l'Occident. L'invasion a engendré une nouvelle source d'incertitude pour les marchés financiers.

La crise sanitaire mondiale découlant de la pandémie de COVID-19, qui s'est déclarée en 2019, se poursuit aujourd'hui. Au début de 2020, elle a donné lieu à un degré de volatilité élevé et à des bouleversements importants sur les marchés mondiaux. L'effet économique négatif des mesures prises pour contenir le virus a été quelque peu atténué par les mesures de relance budgétaire et monétaire, par les mesures prises pour rouvrir les économies mondiales et par la mise au point et le déploiement de vaccins. Les mesures sanitaires ont eu des répercussions sur de nombreuses entités et sur les marchés des titres qu'elles émettent, répercussions qui pourraient perdurer.

Les résultats des placements pourraient être touchés par l'évolution de la situation et les nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la COVID-19 et ses variants ainsi que la pandémie, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds s'établissait à 26 240 200 \$, comparativement à 22 136 175 \$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation de 4 104 025 \$ est attribuable à hauteur de 3 782 124 \$ au rendement négatif des placements et à hauteur de 7 886 149 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de -8,8 %. La différence de rendement des parts des catégories A (en USD), F (en USD) et N (en USD) s'explique principalement par l'effet du change, les parts de ces catégories étant libellées en dollars américains et celles des autres catégories étant libellées en dollars canadiens. Le rendement de toutes les 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 S&P 500 en dollars canadiens (l'« indice S&P 500 »), a dégagé un rendement de 27,9 % 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. Le mandat du Fonds est « toutes capitalisations », ce qui permet d'inclure des titres qui ne font pas partie de l'indice S&P 500, orienté vers les grandes capitalisations. La plupart des titres actuellement détenus par le Fonds ne font pas partie de l'indice S&P 500. Nous croyons pouvoir trouver une meilleure valeur et des occasions à long terme plus intéressantes parmi les sociétés plus petites que celles à méga-capitalisation dans la conjoncture de marché actuelle. 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.

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique par la sélection de titres dans les secteurs des services de communication et des produits de consommation discrétionnaire. Nous ne gérons pas de façon dynamique les pondérations des secteurs dans le Fonds. Les pondérations des secteurs sont plutôt déterminées par la sélection des titres selon une méthode d'analyse fondamentale ascendante. Nous cherchons à détenir des titres lorsque notre fourchette d'estimations de la valeur intrinsèque à long terme de l'entreprise est supérieure au cours de l'action courant.

Les titres de MicroStrategy Incorporated, de KKR & Co. Inc. et de Texas Pacific Land Corporation sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. À l'inverse, les titres de Zillow Group, Inc., de Stitch Fix, Inc. et de Baidu sont ceux qui lui ont le plus nui.

Les opérations effectuées dans le portefeuille au cours de l'exercice étaient fondées sur notre processus de sélection des titres. Règle générale, nous avons augmenté les pondérations des titres lorsque nous avons établi que la marge de sécurité s'était accrue et nous les avons diminuées lorsque les valeurs de marché auxquelles les titres étaient négociés se rapprochaient de nos estimations de leurs valeurs intrinsèques. Nous sommes constamment à l'affût de nouvelles idées de placement comme, par exemple, Nintendo Co., Ltd., Discovery Communications, Inc., et Alibaba Group Holding Limited. 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 d'Ebix, Inc. et de Liberty Latin America Ltd., tandis que SharpSpring, Inc., une société dans laquelle nous avons investi, a été acquise par des tiers.

À la clôture de l'exercice, 97,0 % des avoirs du Fonds étaient investis dans des titres cotés aux États-Unis et 2,9 %, dans des titres étrangers. La position en trésorerie du Fonds avait été ramenée à 0,2 %, alors qu'elle s'établissait à 2,6 % au 31 décembre 2020. Le portefeuille de placements du Fonds est concentré et il n'est pas diversifié au sens donné habituellement à ce terme. Les 10 principaux placements du Fonds représentaient environ 67,8 % de son actif net à la clôture de l'exercice. Une variation des résultats d'un exercice donné 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 31 décembre 2021, nous avons concentré les placements dans les secteurs des services financiers diversifiés, des produits de consommation discrétionnaire et des services de communication, car c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons actuellement les meilleures occasions de placement et, fait tout aussi important, parce qu'ils sont composés d'entreprises pour lesquelles nous disposons des meilleurs outils d'évaluation de la valeur. Ces trois principaux secteurs représentaient 72,8 % des avoirs du Fonds à la clôture de l'exercice.

Événements récents

L'année 2021 s'est révélée très favorable pour les actions. La détente monétaire et les mesures de relance budgétaire abondantes ont créé des conditions favorables pour que les entreprises se remettent de la pandémie et ont poussé les marchés boursiers à la hausse, malgré le fait qu'un bon nombre de facteurs pourraient toujours faire dérailler la reprise économique, comme la crise de la COVID-19 qui se prolonge, les perturbations des chaînes d'approvisionnement, les pénuries de main-d'œuvre et la poussée de l'inflation. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) affichait un rendement total de 27,9 % à la fin de l'année. En fait, le S&P 500 a enregistré 70 sommets de tous les temps en 2021, un record qui n'a été battu qu'en 1995, selon Forbes.com.

Bien que les marchés boursiers se soient bien comportés en 2021, des risques pèsent sur la durabilité de la reprise et les marchés émettent des signaux contradictoires. Nous croyons que l'incertitude qui persiste pourrait provoquer des revirements rapides et inattendus sur les marchés. L'incidence potentielle sur les résultats des placements dépendra, dans une certaine mesure, des mesures prises par les gouvernements, des progrès de la vaccination, des nouvelles informations concernant la dangerosité des variants du virus et de la durée de la pandémie. La tournure des événements fait l'objet de nombreuses conjectures et la situation nous échappe bien entendu complètement. Nous espérons obtenir une meilleure appréciation de l'efficacité des campagnes de vaccination et un meilleur aperçu de ce à quoi ressemblera la réouverture des économies au fil du temps.

Nous sommes d'avis que le marché boursier demeurera instable. Même les marchés haussiers connaissent des replis périodiques. 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 nous efforçons de nous adapter aux nouvelles méthodes et aux nouveaux points de vue qui correspondent le mieux à la façon dont le monde évolue. 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 se présentent, accroissant ceux qui, selon nous, auront une bonne tenue après la pandémie et réduisant certaines positions qui ont remarquablement bien résisté dans les secteurs où l'optimisme nous semble un peu exagéré.

Le mandat « toutes capitalisations » du Fonds nous permet de mettre l'accent sur les placements dans n'importe quel secteur du marché où nous croyons pouvoir dénicher la meilleure valeur. Nous sommes d'avis que beaucoup des placements du Fonds reposent sur des assises économiques solides et présentent des perspectives de croissance à moyen terme. D'après nos analyses, la plupart des placements que nous détenons ont accru leur valeur intrinsèque ou ont creusé leur avantage concurrentiel au cours de la période, ce qui, selon nous, se reflétera dans les cours de leurs actions respectives au fil du temps.

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 9 % des parts du Fonds. De plus, le Fonds Pender Partners, un fonds également géré par le gestionnaire, détenait collectivement 20 % des parts en circulation du Fonds.

Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts. Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En échange des frais d'administration, le gestionnaire paie 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 23 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour l'exercice.

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie A					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,90	11,67	10,22	12,61	11,78
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,10	0,04	0,03	0,07	0,09
Total des charges	(0,49)	(0,29)	(0,27)	(0,32)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,68	(0,59)	(0,24)	1,78	2,13
Profits latents (pertes latentes)	(3,30)	6,40	1,98	(2,18)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,01)	5,56	1,50	(0,65)	1,87
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,80)	-
À partir des dividendes	-	-	-	(0,01)	-
À partir des gains en capital	(0,53)	-	-	(0,73)	(0,96)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	(0,53)	0,00	0,00	(1,54)	(0,96)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,79	17,90	11,67	10,22	12,61
Catégorie D					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,75	8,89	7,73	9,59	9,05
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,07	0,02	0,02	0,05	0,07
Total des charges	(0,22)	(0,14)	(0,13)	(0,14)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,39	(0,27)	(0,12)	1,36	1,64
Profits latents (pertes latentes)	(5,30)	5,43	1,42	(4,02)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(4,06)	5,04	1,19	(2,75)	1,41
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,73)	-
À partir des dividendes	-	-	-	(0,01)	-
À partir des gains en capital	(0,30)	-	-	(0,56)	(0,91)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	(0,30)	0,00	0,00	(1,29)	(0,91)
Actif net à la clôture de l'exercice	12,37	13,75	8,89	7,73	9,59

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie E					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,36	11,11	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,10	0,03	0,01		
Total des charges	(0,12)	(0,07)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,47	(0,44)	(0,14)		
Profits latents (pertes latentes)	(3,76)	7,78	1,66		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,31)	7,30	1,53		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-		
À partir des dividendes	-	-	-		
À partir des gains en capital	(1,06)	-	-		
Remboursement de capital	-	-	-		
Distributions totales b), c)	(1,06)	0,00	0,00		
Actif net à la clôture de l'exercice	15,06	17,36	11,11		
Catégorie F					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,88	11,54	10,01	12,42	11,84
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,10	0,04	0,03	0,07	0,10
Total des charges	(0,27)	(0,16)	(0,14)	(0,17)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,38	(0,56)	(0,22)	1,76	2,14
Profits latents (pertes latentes)	(4,27)	6,48	1,84	(2,25)	(0,13)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(2,06)	5,80	1,51	(0,59)	1,94
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,95)	-
À partir des dividendes	-	-	-	(0,01)	-
À partir des gains en capital	(0,89)	-	-	(0,73)	(1,34)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	(0,89)	0,00	0,00	(1,68)	(1,34)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,57	17,88	11,54	10,01	12,42

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie H					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,25	9,26	8,09	9,95	9,70
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,12	0,03	0,03	0,05	0,07
Total des charges	(0,35)	(0,19)	(0,19)	(0,23)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,20	(0,55)	(0,14)	1,42	1,75
Profits latents (pertes latentes)	(5,98)	3,17	1,66	(1,78)	(0,14)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(5,01)	2,46	1,36	(0,54)	1,52
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,64)	-
À partir des dividendes	-	-	-	(0,01)	-
À partir des gains en capital	(0,52)	-	-	(0,58)	(1,25)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	(0,52)	0,00	0,00	(1,23)	(1,25)
Actif net à la clôture de l'exercice	12,51	14,25	9,26	8,09	9,95
Catégorie I					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,41	9,29	8,05	9,99	9,71
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,08	0,05	0,03	0,06	0,08
Total des charges	(0,21)	(0,13)	(0,11)	(0,14)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,62	0,88	(0,16)	1,42	1,75
Profits latents (pertes latentes)	(4,88)	(3,29)	1,46	(2,38)	0,17
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(3,39)	(2,49)	1,22	(1,04)	1,91
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,78)	-
À partir des dividendes	-	-	-	(0,01)	-
À partir des gains en capital	(0,78)	-	-	(0,58)	(1,32)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	(0,78)	0,00	0,00	(1,37)	(1,32)
Actif net à la clôture de l'exercice	12,52	14,41	9,29	8,05	9,99

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie N					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	15,98	10,27	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,09	0,03	0,01		
Total des charges	(0,17)	(0,10)	(0,05)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,28	(0,52)	(0,18)		
Profits latents (pertes latentes)	(3,39)	6,31	0,49		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,19)	5,72	0,27		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-		
À partir des dividendes	-	-	-		
À partir des gains en capital	(0,93)	-	-		
Remboursement de capital	-	-	-		
Distributions totales b), c)	(0,93)	0,00	0,00		
Actif net à la clôture de l'exercice	13,87	15,98	10,27		
Catégorie O					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	15,27	9,73	8,34	10,39	10,03
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,09	0,03	0,03	0,06	0,08
Total des charges	(0,02)	(0,01)	-	(0,01)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,99	(0,49)	(0,18)	1,48	1,82
Profits latents (pertes latentes)	(4,86)	5,99	1,44	(1,92)	(0,15)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(2,80)	5,52	1,29	(0,39)	1,75
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,95)	(0,06)
À partir des dividendes	-	-	-	(0,01)	(0,02)
À partir des gains en capital	(1,07)	-	-	(0,61)	(1,34)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	(1,07)	0,00	0,00	(1,58)	(1,42)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,19	15,27	9,73	8,34	10,39

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie A (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,46	11,38	9,97	12,32	11,52
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,10	0,04	0,03	0,07	0,08
Total des charges	(0,48)	(0,29)	(0,26)	(0,31)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,32	(0,09)	(0,23)	1,74	2,08
Profits latents (pertes latentes)	(3,94)	3,41	1,90	(2,25)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(2,00)	3,07	1,44	(0,75)	1,84
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,59)	-
À partir des dividendes	-	-	-	(0,01)	-
À partir des gains en capital	(0,62)	-	-	(0,52)	(0,95)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	(0,62)	0,00	0,00	(1,13)	(0,95)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,30	17,46	11,38	9,97	12,32
Catégorie F (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,91	11,56	10,04	12,25	11,71
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,10	0,04	0,03	0,07	0,08
Total des charges	(0,29)	(0,19)	(0,16)	(0,16)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,54	0,60	(0,15)	1,77	2,12
Profits latents (pertes latentes)	(3,81)	10,73	2,40	(1,98)	(0,24)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,46)	11,18	2,12	(0,31)	1,82
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,57)	-
À partir des dividendes	-	-	-	(0,01)	-
À partir des gains en capital	(0,93)	-	-	(0,53)	(1,36)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	(0,93)	0,00	0,00	(1,10)	(1,36)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,57	17,91	11,56	10,04	12,25

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie N (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	20,93	13,45	13,10		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,12	0,04	0,01		
Total des charges	(0,22)	(0,13)	(0,04)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,99	(0,68)	(0,24)		
Profits latents (pertes latentes)	(4,44)	8,25	0,64		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,55)	7,48	0,37		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-		
À partir des dividendes	-	-	-		
À partir des gains en capital	(1,22)	-	-		
Remboursement de capital	-	-	-		
Distributions totales b), c)	(1,22)	0,00	0,00		
Actif net à la clôture de l'exercice	18,16	20,93	13,45		

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, 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 l'exercice.

c) Les distributions ont été effectuées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 823	7 386	6 197	6 756	8 215
Nombre de parts en circulation a)	368 775	412 533	530 833	660 864	651 735
Ratio des frais de gestion b)	2,38 %	2,35 %	2,35 %	2,35 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,38 %	2,35 %	2,35 %	2,35 %	2,35 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %	50,44 %	38,30 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,79	17,90	11,67	10,22	12,61
Catégorie D					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	970	164	84	34	18
Nombre de parts en circulation a)	78 468	11 945	9 416	4 372	1 911
Ratio des frais de gestion b)	1,37 %	1,48 %	1,60 %	1,60 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,37 %	1,48 %	1,60 %	1,60 %	1,60 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %	50,44 %	38,30 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,37	13,75	8,89	7,73	9,59

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie E					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 122	2 265	1 089		
Nombre de parts en circulation a)	140 926	130 483	98 020		
Ratio des frais de gestion b)	0,51 %	0,50 %	0,50 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,51 %	0,50 %	0,50 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,06	17,36	1,11		
Catégorie F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 625	5 636	4 289	4 241	4 765
Nombre de parts en circulation a)	361 164	315 253	371 611	423 514	383 551
Ratio des frais de gestion b)	1,36 %	1,35 %	1,35 %	1,35 %	1,35 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,36 %	1,35 %	1,35 %	1,35 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %	50,44 %	38,30 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,57	17,88	11,54	10,01	12,42
Catégorie H					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	450	123	223	318	353
Nombre de parts en circulation a)	35 957	8 648	24 068	39 336	35 431
Ratio des frais de gestion b)	2,12 %	2,05 %	2,05 %	2,05 %	2,05 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,12 %	2,05 %	2,05 %	2,05 %	2,05 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %	50,44 %	38,30 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,51	14,25	9,26	8,09	9,95
Catégorie I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	222	7	160	231	283
Nombre de parts en circulation a)	17 774	500	17 201	28 660	28 360
Ratio des frais de gestion b)	1,21 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,21 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %	50,44 %	38,30 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,52	14,41	9,29	8,05	9,99
Catégorie N					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7	8	5		
Nombre de parts en circulation a)	534	500	500		
Ratio des frais de gestion b)	0,85 %	0,85 %	0,85 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,85 %	0,85 %	0,85 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,87	15,98	10,27		
Catégorie O					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	10 459	6 008	3 870	4 284	4 701
Nombre de parts en circulation a)	792 773	393 383	397 813	513 748	452 379
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)	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %	50,44 %	38,30 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,19	15,27	9,73	8,34	10,39

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie A (en USD)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	362	329	623	580	655
Nombre de parts en circulation a)	23 676	18 839	54 748	58 144	53 195
Ratio des frais de gestion b)	2,41 %	2,35 %	2,35 %	2,35 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,41 %	2,35 %	2,35 %	2,35 %	2,35 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %	50,44 %	38,30 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,30	17,46	11,38	9,97	12,32
Catégorie F (en USD)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	189	200	102	295	639
Nombre de parts en circulation a)	12 119	11 162	8 779	29 410	52 147
Ratio des frais de gestion b)	1,36 %	1,35 %	1,35 %	1,35 %	1,35 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,36 %	1,35 %	1,35 %	1,35 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %	50,44 %	38,30 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,57	17,91	11,56	10,04	12,25
Catégorie N (en USD)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	10	10	7		
Nombre de parts en circulation a)	534	501	501		
Ratio des frais de gestion b)	0,83 %	0,85 %	0,85 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,83 %	0,85 %	0,85 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,06 %	0,05 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	45,03 %	50,27 %	27,31 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	18,16	20,93	13,45		

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, 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 l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne 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 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. 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.

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.

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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.

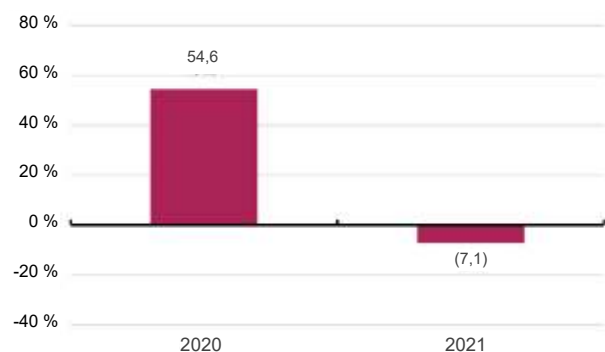
Catégorie A



Catégorie D



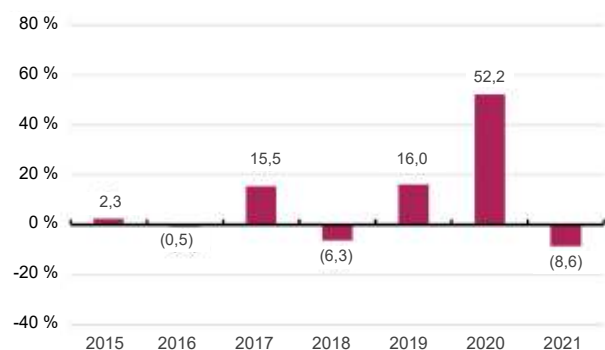
Catégorie E



Catégorie F



Catégorie H



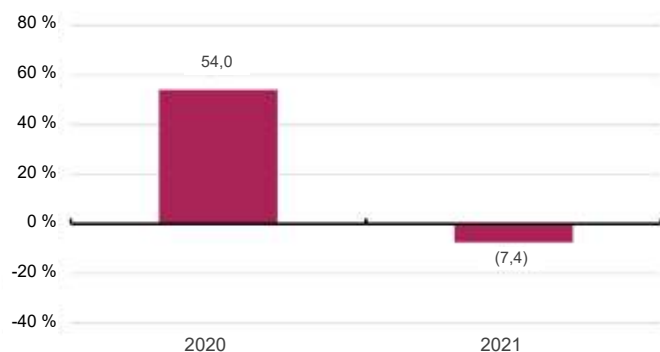
Catégorie I



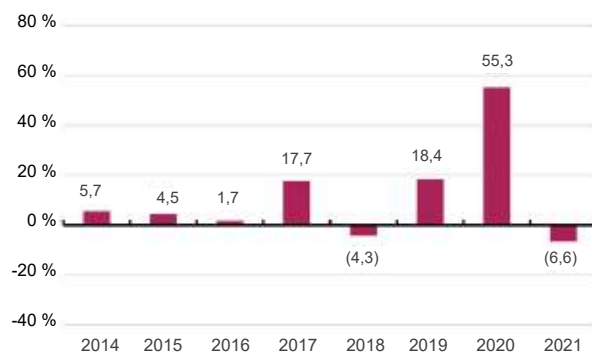
Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

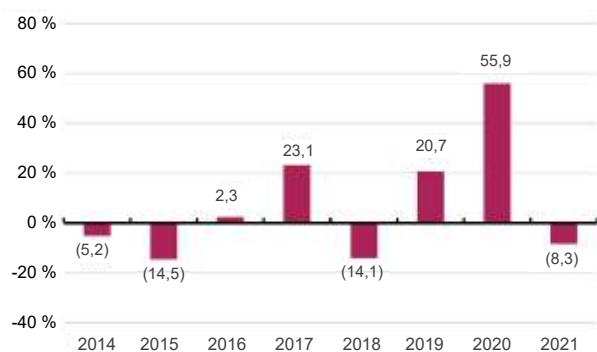
Catégorie N



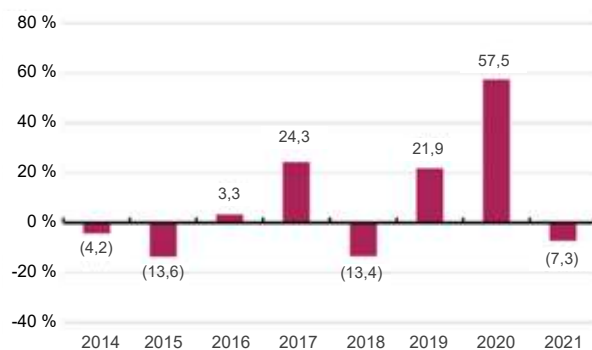
Catégorie O



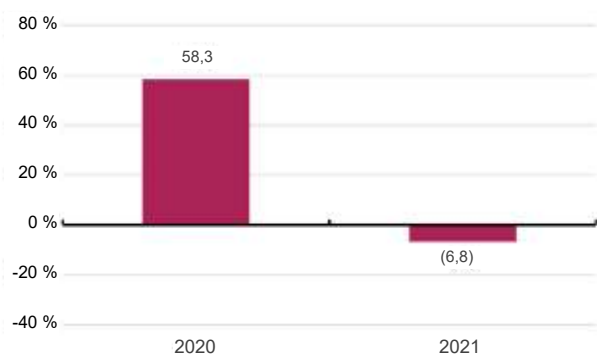
Catégorie A (en USD)



Catégorie F (en USD)



Catégorie N (en USD)



Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 (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) pour toutes les catégories de parts, 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 disciplines de placement semblables.

Le Fonds a pour indice de référence général l'indice S&P 500, qui regroupe les 500 plus importantes sociétés inscrites à la cote du NASDAQ et de la Bourse de New York et représente environ 80 % de la capitalisation du marché disponible. À l'exception des catégories A (en USD), F (en USD) et N (en USD), le rendement du Fonds est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars canadiens. Le rendement des catégories A (en USD), F (en USD) et N (en USD) est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars américains.

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 (%)	5 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	28-juin-13	(8,8)	16,9	11,4	9,3
S&P 500		27,9	22,9	17,1	18,4
Catégorie D	30-juin-15	(7,9)	18,0	12,4	9,4
S&P 500		27,9	22,9	17,1	16,2
Catégorie E	30-août-19	(7,1)	-	-	22,6
S&P 500		27,9	-	-	22,5
Catégorie F	28-juin-13	(7,9)	18,1	12,6	10,4
S&P 500		27,9	22,9	17,1	18,4
Catégorie H	30-juin-14	(8,6)	17,3	11,8	8,4
S&P 500		27,9	22,9	17,1	17,4
Catégorie I	30-juin-14	(7,8)	18,3	12,7	9,4
S&P 500		27,9	22,9	17,1	17,4
Catégorie N	28-juin-19	(7,4)	-	-	16,9
S&P 500		27,9	-	-	21,5
Catégorie O	31-déc.-13	(6,6)	19,7	14,1	10,2
S&P 500		27,9	22,9	17,1	17,3
Catégorie A (en USD)	30-août-13	(8,3)	20,0	12,8	6,2
S&P 500 (en USD)		28,7	26,1	18,5	15,9
Catégorie F (en USD)	30-août-13	(7,3)	21,2	13,9	7,3
S&P 500 (en USD)		28,7	26,1	18,5	15,9
Catégorie N (en USD)	28-juin-19	(6,8)	-	-	18,5
S&P 500 (en USD)		28,7	-	-	23,2

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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
Burford Capital Limited	10,0
Baidu, Inc., CAAE	9,0
JD.com, Inc., CAAE	7,7
KKR & Co. Inc.	7,4
Zillow Group, Inc., catégorie C	6,4
Nintendo Co., Ltd., CAAE	6,2
PAR Technology Corporation	6,1
Stitch Fix, Inc., catégorie A	5,3
MicroStrategy Incorporated, catégorie A	5,2
FRMO Corporation	4,4
Discovery Communications, Inc.	4,2
Alibaba Group Holding Limited, CAAE	3,8
Interactive Brokers Group, Inc., catégorie A	3,6
Colfax Corporation	3,2
Peloton Interactive Inc., catégorie A	3,1
Block, Inc.	3,0
Coinbase Global, Inc., catégorie A	3,0
ASOS Plc	2,9
IAC/InterActiveCorp	2,3
Texas Pacific Land Corporation	2,2
The Howard Hughes Corporation	1,0

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions	
Services financiers diversifiés	28,5
Produits de consommation discrétionnaire	22,7
Services de communication	21,6
Technologies de l'information	14,3
Immobilier	7,4
Produits industriels	3,2
Énergie	2,2
Total des placements	99,9
Trésorerie	0,2
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Actif net total	100,0

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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, 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, 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 ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations 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