



Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation 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 de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender (le « Fonds ») est de procurer aux investisseurs une combinaison de croissance du capital à long terme et une distribution en trésorerie trimestrielle stable. Le Fonds investit surtout dans des titres canadiens, notamment dans les sociétés à petite et à moyenne capitalisation versant un dividende. Les actifs du Fonds peuvent également être détenus en trésorerie ou sous forme d'autres titres dans la mesure où la conjoncture économique, la conjoncture du marché ou d'autres conditions le justifient.

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. 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.

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 24 474 394 \$, comparativement à 11 533 929 \$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation de 12 940 465 \$ est attribuable à hauteur de 3 222 501 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 9 717 964 \$ 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 27,3 %. 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 25,2 % 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 supérieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information. Nous ne gérons pas de façon dynamique les pondérations des secteurs dans le Fonds. Les pondérations des secteurs sont plutôt déterminées par la sélection des titres selon une méthode d'analyse fondamentale ascendante. Nous cherchons à détenir des titres lorsque notre fourchette d'estimations de la valeur intrinsèque à long terme de l'entreprise est supérieure au cours de l'action courant.

Les titres de Magnet Forensics Inc., de Hardwoods Distribution Inc., et de Spartan Delta Corp. sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. À l'inverse, les titres de Richards Packaging Income Fund, de Dye & Durham Limited et de Chorus Aviation Inc. sont ceux qui y ont le plus nui.

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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. À titre d'exemple de nouveaux placements, notons Onex Corporation, Héroux-Devtek Inc. et Dream Unlimited Corp. 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 l'exercice, nous avons vendu les titres de Dexterra Group, de Major Drilling Group International Inc. et de Social Capital Hedosophia Holdings Corp. IV, et une société dans laquelle nous avons investi a été acquise par une tierce partie, à savoir PFB Corporation.

À la clôture de l'exercice, 85,9 % des avoirs du Fonds étaient investis au Canada et 2,5 % aux États-Unis, et la position en trésorerie du Fonds avait été ramenée à 11,6 % par rapport à 44,1 % au 31 décembre 2020. La position en trésorerie du Fonds pourrait varier au fil du temps du fait des opérations du portefeuille. 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 35,0 % 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, nos placements étaient concentrés dans les secteurs des produits industriels, de l'immobilier et des technologies de l'information, car nous croyons que c'est au sein de ceux-ci que nous trouvons les meilleures occasions de placement à l'heure actuelle et, fait tout aussi important, car ils sont composés d'entreprises pour lesquelles nous disposons des meilleurs outils d'évaluation de la valeur. Ces trois principaux secteurs représentaient 48,1 % des avoirs du Fonds à la clôture de l'exercice.

Événements récents

L'année 2021 s'est révélée très favorable au rendement des actions, l'indice composé S&P/TSX, ayant terminé l'année avec un rendement total de 25,2 %, son rendement annuel le plus élevé depuis 2009. Cette performance solide a été soutenue par les titres du secteur de l'énergie, qui ont bénéficié du rebond des prix du pétrole et du gaz et du regain de la demande suite à la pandémie.

Bien que les investisseurs se réjouissent de la reprise des marchés boursiers, 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 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.

Les dividendes devraient certes jouer un rôle important dans le rendement total du Fonds, mais notre objectif est d'accroître ce rendement grâce à la croissance du capital. Cet accent mis sur la croissance devient plus important dans un contexte de hausse des taux et d'attentes en la matière. Dans cette optique, le Fonds cherche à investir dans des entreprises ayant une stratégie de croissance et un bilan solide pour financer leur plan. Nombre de nos placements ont des bilans plus solides aujourd'hui qu'avant la pandémie. Nous nous attendons à ce que compte tenu des bons antécédents en matière d'affectation du capital, de nombreuses sociétés consacrent des capitaux aux fusions et aux acquisitions ainsi qu'aux occasions de croissance interne.

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation 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 5 % des parts du Fonds. De plus, le Fonds Pender Partners, un fonds également géré par le gestionnaire, détenait collectivement 8 % 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 de dividendes à petite et moyenne capitalisation 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 l'exercice et pour les années civiles présentées.

Actif net du Fonds par part a)

	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie A		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,24	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,39	0,29
Total des charges	(0,44)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,74	1,22
Profits latents (pertes latentes)	1,50	3,39
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,19	4,82
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-
À partir des dividendes	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	(0,66)	(0,61)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(1,02)	(0,89)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,78	13,24

Catégorie D		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,22	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,43	0,29
Total des charges	(0,29)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,57	1,52
Profits latents (pertes latentes)	1,03	6,11
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,74	7,85
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-
À partir des dividendes	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	(0,15)	(0,66)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,51)	(0,94)
Actif net à la clôture de l'exercice	16,46	13,22

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie E		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,21	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,37	0,28
Total des charges	(0,13)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,78	1,03
Profits latents (pertes latentes)	1,96	3,30
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,98	4,57
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-
À partir des dividendes	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	-	(0,69)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,36)	(0,97)
Actif net à la clôture de l'exercice	16,76	13,21

Catégorie F		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,39	0,29
Total des charges	(0,28)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,75	1,44
Profits latents (pertes latentes)	1,55	4,55
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,41	6,21
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-
À partir des dividendes	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	(0,82)	(0,68)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(1,18)	(0,96)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,74	13,19

Catégorie H		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,13	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,39	0,29
Total des charges	(0,39)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,67	1,32
Profits latents (pertes latentes)	1,52	3,97
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,19	5,49
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-
À partir des dividendes	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	(0,63)	(0,72)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,99)	(1,00)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,74	13,13

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie I		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,16	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,39	0,32
Total des charges	(0,26)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,78	1,28
Profits latents (pertes latentes)	1,62	4,10
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,53	5,61
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-
À partir des dividendes	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	(0,87)	(0,72)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(1,23)	(1,00)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,67	13,16

Catégorie N		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,16	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,37	0,27
Total des charges	(0,20)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,82	0,95
Profits latents (pertes latentes)	1,80	3,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,79	4,21
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-
À partir des dividendes	(0,36)	(0,28)
À partir des gains en capital	(0,96)	(0,73)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(1,32)	(1,01)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,64	13,16

Catégorie O		
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,43	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,51	0,30
Total des charges	(0,06)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,69	1,72
Profits latents (pertes latentes)	(2,04)	5,49
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,10	7,48
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-
À partir des dividendes	(0,37)	(0,28)
À partir des gains en capital	(0,14)	(0,48)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,51)	(0,76)
Actif net à la clôture de l'exercice	17,00	13,43

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

- 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
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	945	479
Nombre de parts en circulation a)	59 880	36 153
Ratio des frais de gestion b)	2,54 %	0,42 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,54 %	2,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,78	13,24
Catégorie D		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 303	294
Nombre de parts en circulation a)	79 168	22 220
Ratio des frais de gestion b)	1,52 %	0,25 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,52 %	1,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	16,46	13,22
Catégorie E		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	895	1 694
Nombre de parts en circulation a)	53 409	128 275
Ratio des frais de gestion b)	0,51 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,51 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	16,76	13,21
Catégorie F		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 002	2 162
Nombre de parts en circulation a)	317 745	163 847
Ratio des frais de gestion b)	1,51 %	0,25 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,51 %	1,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,74	13,19
Catégorie H		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 801	1 440
Nombre de parts en circulation a)	177 938	109 612
Ratio des frais de gestion b)	2,24 %	0,37 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,24 %	2,20 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,74	13,13

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	11 315	4 381
Nombre de parts en circulation a)	722 150	332 828
Ratio des frais de gestion b)	1,36 %	0,23 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,36 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,67	13,16
Catégorie N		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	9	7
Nombre de parts en circulation a)	590	542
Ratio des frais de gestion b)	0,99 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,99 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,64	13,16
Catégorie O		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 205	1 078
Nombre de parts en circulation a)	129 717	80 269
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,32 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille e)	56,31 %	70,10 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	17,00	13,43

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.

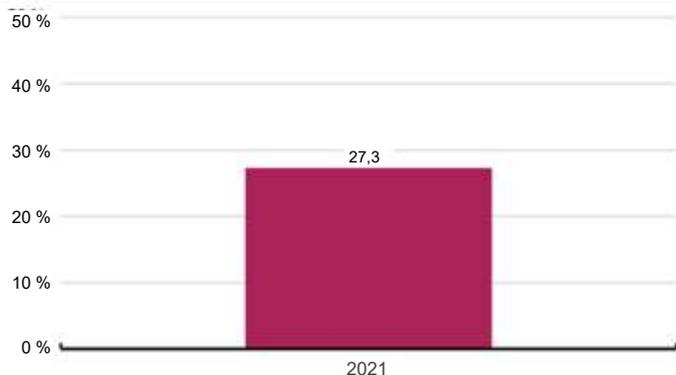
Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

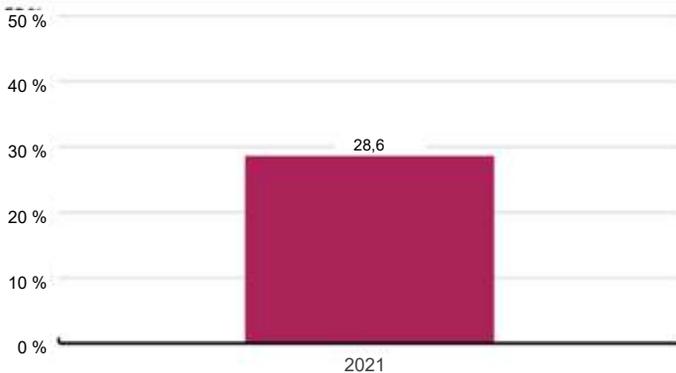
Rendements d'un exercice à l'autre

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 l'exercice clos le 31 décembre 2021. 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.

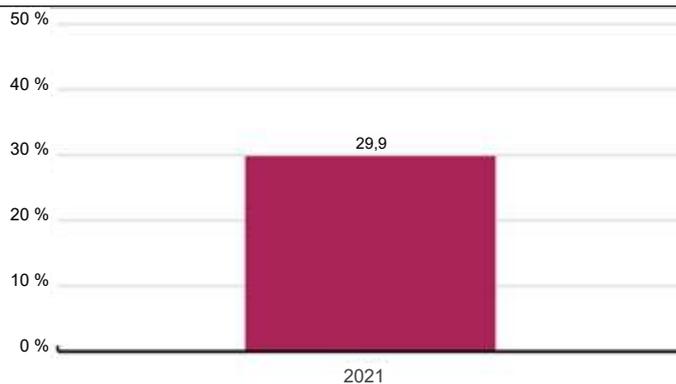
Catégorie A



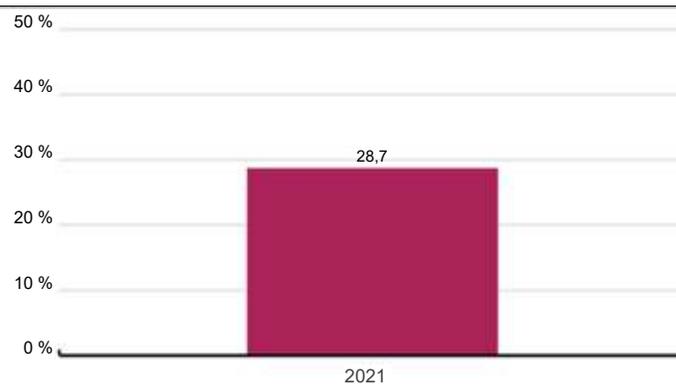
Catégorie D



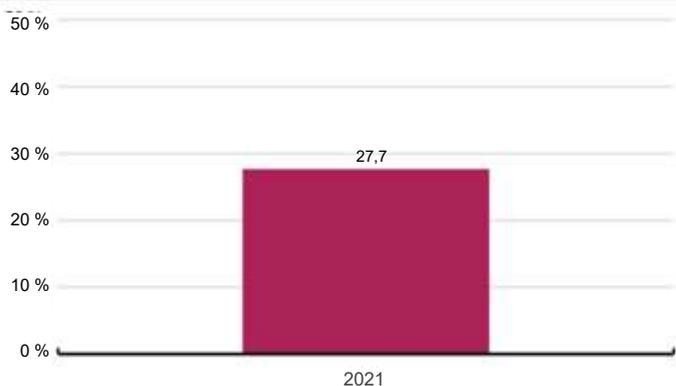
Catégorie E



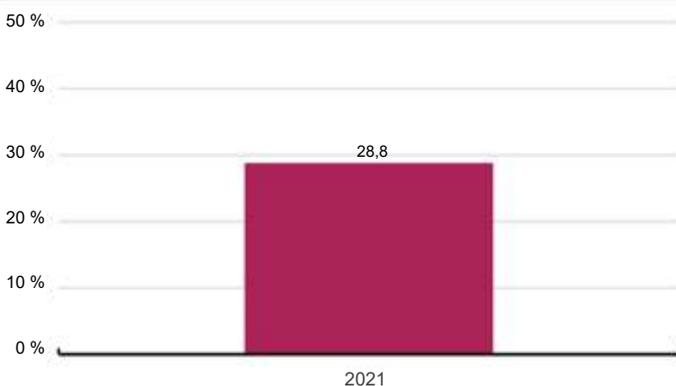
Catégorie F



Catégorie H



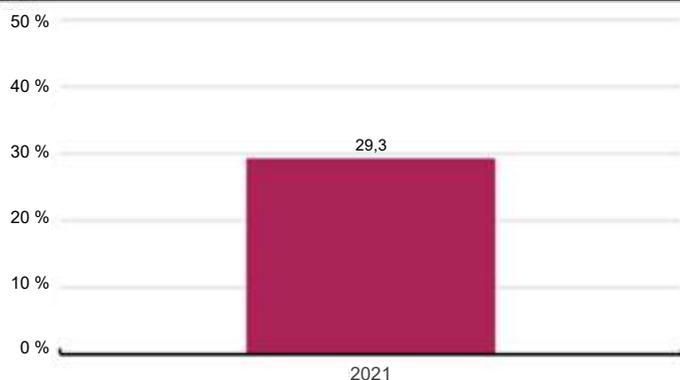
Catégorie I



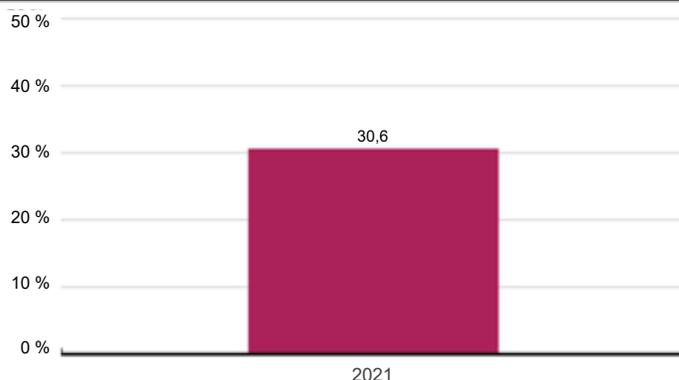
Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Catégorie N



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 (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 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 (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	31-janv.-20	27,3	36,3
S&P/TSX		25,2	14,6
Catégorie D	31-janv.-20	28,6	37,2
S&P/TSX		25,2	14,6
Catégorie E	31-janv.-20	29,9	38,0
S&P/TSX		25,2	14,6
Catégorie F	31-janv.-20	28,7	37,2
S&P/TSX		25,2	14,6
Catégorie H	31-janv.-20	27,7	36,6
S&P/TSX		25,2	14,6
Catégorie I	31-janv.-20	28,8	37,3
S&P/TSX		25,2	14,6
Catégorie N	31-janv.-20	29,3	37,6
S&P/TSX		25,2	14,6
Catégorie O	31-janv.-20	30,6	38,5
S&P/TSX		25,2	14,6

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation 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
Onex Corporation	3,7
Sylogist Ltd.	3,7
IBI Group Inc.	3,6
Hardwoods Distribution Inc.	3,5
Héroux-Devtek Inc.	3,5
Richards Packaging Income Fund	3,5
Alaris Equity Partners Income Trust	3,4
Dream Unlimited Corp., catégorie A	3,4
Hamilton Thorne Ltd.	3,4
Colliers International Group Inc.	3,3
GDI Integrated Facility Services Inc.	3,3
Altius Renewable Royalties Corp.	3,2
Mullen Group Ltd.	3,1
Dye & Durham Limited	3,0
Spartan Delta Corp.	3,0
Polaris Infrastructure Inc.	2,9
Exchange Income Corporation	2,7
FirstService Corporation	2,7
Intertape Polymer Group Inc.	2,7
Corus Entertainment Inc., catégorie B	2,6
Fiera Capital Corporation	2,5
Flagship Communities REIT	2,5
Chorus Aviation Inc.	2,1
Nova Cannabis Inc.	2,1
Pollard Banknote Limited	2,0

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions	
Produits industriels	23,1
Immobilier	13,9
Technologies de l'information	11,1
Services financiers diversifiés	9,7
Matières	8,9
Services publics	6,1
Produits de consommation discrétionnaire	4,8
Energie	4,8
Soins de santé	3,4
Services de communication	2,6
Total des placements	88,4
Trésorerie	11,6
Autres actifs moins les passifs	0,0
Actif net total	100,0

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.

Veillez prendre note que l'énumération de facteurs importants présentée ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à peser ces facteurs et d'autres facteurs avec attention avant de prendre des décisions concernant vos placements et à ne pas vous fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, sauf si les lois applicables l'exigent, le gestionnaire n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de la réception de nouvelles informations, de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.



Fonds de dividende à moyenne et petite capitalisation 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