



Fonds de situations spéciales Pender

(auparavant, le Fonds placements stratégiques 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 situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques 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 du Fonds de situations spéciales Pender (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation canadiens et américains et à l'occasion dans des titres d'emprunt et d'autres titres. Le Fonds cherche à repérer des occasions de placement qui, selon le gestionnaire, représentent des situations spéciales.

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

Risques

Bien que les objectifs du Fonds aient changé au cours de l'exercice sur approbation des actionnaires le 25 juin 2021, 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 1 859 574 \$, comparativement à 262 613 \$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation de 1 596 961 \$ est attribuable à hauteur de 77 695 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 1 519 266 \$ 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 37,1 %. 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 répartition des placements et la sélection de titres dans le secteur des produits industriels. 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 Copperleaf Technologies Inc., de Spartan Delta Corp., et de Spire Global, Inc. (auparavant exactEarth Ltd.) sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. À l'inverse, les titres de MAV Beauty Brands Inc., de Spark Power Group Inc. et d'Eros STX Global Corporation sont ceux qui y ont le plus nuí.

Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques 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 Spark Power Group Inc., Aimia Inc. et Nova Cannabis Inc. 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 Turmeric Acquisition Corp., de Nuvei Corporation et de CCL Industries Inc., tandis que trois sociétés dans lesquelles nous avons investi ont été acquises par des tiers, soit CoreLogic, Inc., Spire Global, Inc. (auparavant exactEarth Ltd.) et Wow! Unlimited Media, Inc.

À la clôture de l'exercice, 59,9 % des avoirs du Fonds étaient investis au Canada, 38,3 % aux États-Unis et 1,8 % dans des liquidités. 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 40,8 % 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, nos placements étaient concentrés dans les secteurs de l'énergie, des services de communication 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 42,6 % des avoirs du Fonds à la clôture de l'exercice.

Événements récents

L'année 2021 s'est révélée très favorable pour les actions, les politiques monétaires et les mesures de relance budgétaire ayant créé des conditions favorables aux entreprises. La demande importante de produits et de services liée à la réouverture de l'économie, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et l'incidence des vagues successives de COVID-19 ont provoqué de la volatilité et des fluctuations des prix, la demande étant supérieure à l'offre. L'inflation, qui a atteint les niveaux les plus élevés depuis dix ans, a entraîné une hausse des taux réels et prévus. 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, afin de saisir les occasions découlant de la volatilité. Dans le contexte actuel marqué par les valorisations élevées du marché, les taux d'intérêt en hausse, les bouleversements liés à la pandémie, les bilans solides des sociétés et le fort engouement de celles-ci pour les fusions et acquisitions, lesquelles ont atteint des sommets historiques en 2021 et présentent des conditions similaires en ce début de 2022, nous nous attendons à de nombreuses occasions de placement découlant d'événements et susceptibles de présenter un profil risque/rendement favorable.

Nous positionnons le Fonds pour qu'il soit dynamique et prêt à tirer profit d'un éventail de nouvelles possibilités à mesure qu'elles se présenteront. Cela consiste notamment à dénicher des sociétés de croissance soutenues par des facteurs favorables ou durables et qui, à notre avis, sont mal valorisées, ainsi que des sociétés dont les valorisations sont sous-estimées et pour lesquelles il est possible d'identifier les catalyseurs susceptibles de réduire l'écart de valorisation, à saisir les occasions d'investir dans des SAVS, lesquelles se négocient souvent en deçà de leur valeur fiduciaire, à saisir les occasions de placement liées aux fusions et acquisitions résultant du niveau d'activité sans précédent à ce chapitre, et à mettre à profit d'autres erreurs d'évaluation à court terme et d'autres occasions offertes par les marchés financiers.

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 22 % des parts 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. Pour la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2021, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le 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 situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques 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 exercices et les années civiles présentés.

Actif net du Fonds par part a)

	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie A		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	14,80	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,21	0,08
Total des charges	(0,16)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	4,26	2,67
Profits latents (pertes latentes)	(0,30)	4,80
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	4,01	7,51
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,01)	-
À partir des dividendes	(0,08)	(0,06)
À partir des gains en capital	(1,46)	(2,64)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(1,55)	(2,70)
Actif net à la clôture de l'exercice	18,75	14,80
Catégorie D		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,00	-
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,10	-
Total des charges	(0,08)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,92	-
Profits latents (pertes latentes)	(2,03)	-
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,09)	-
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,00)	-
À partir des dividendes	(0,05)	-
À partir des gains en capital	(0,78)	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,83)	-
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	-

Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques 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 a)	10,00	-
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,09	-
Total des charges	(0,07)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,11	-
Profits latents (pertes latentes)	(0,04)	-
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,09	-
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,00)	-
À partir des dividendes	(0,05)	-
À partir des gains en capital	(0,78)	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,83)	-
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	-

Catégorie F		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	14,80	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,19	0,08
Total des charges	(0,15)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	4,24	2,67
Profits latents (pertes latentes)	(0,56)	4,80
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,72	7,51
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,01)	-
À partir des dividendes	(0,08)	(0,06)
À partir des gains en capital	(1,46)	(2,64)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(1,55)	(2,70)
Actif net à la clôture de l'exercice	18,75	14,80

Catégorie H		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,00	-
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,09	-
Total des charges	(0,07)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,30	-
Profits latents (pertes latentes)	(0,62)	-
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,70	-
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,00)	-
À partir des dividendes	(0,05)	-
À partir des gains en capital	(0,78)	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,83)	-
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	-

Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques 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 a)	10,00	-
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,14	-
Total des charges	(0,11)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,68	-
Profits latents (pertes latentes)	(2,97)	-
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(2,26)	-
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,00)	-
À partir des dividendes	(0,05)	-
À partir des gains en capital	(0,78)	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,83)	-
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	-

Catégorie N		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,00	-
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,06	-
Total des charges	(0,05)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,78	-
Profits latents (pertes latentes)	0,03	-
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,82	-
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,00)	-
À partir des dividendes	(0,05)	-
À partir des gains en capital	(0,78)	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,83)	-
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	-

Catégorie O		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,00	-
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,06	-
Total des charges	(0,05)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,78	-
Profits latents (pertes latentes)	0,03	-
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,82	-
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,00)	-
À partir des dividendes	(0,05)	-
À partir des gains en capital	(0,78)	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales b), c)	(0,83)	-
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	-

Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

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 »). Les activités sur les parts des catégories D, E, H, I, N et O ont commencé le 25 juin 2021.

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)	420	131
Nombre de parts en circulation a)	22 408	8 870
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,62 %	2,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,17 %	0,85 %
Taux de rotation du portefeuille e)	161,57 %	77,56 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	18,75	14,80
Catégorie D		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	101	-
Nombre de parts en circulation a)	10 117	-
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,65 %	-
Ratio des frais d'opérations d)	1,17 %	-
Taux de rotation du portefeuille e)	161,57 %	-
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,00	-
Catégorie E		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	120	-
Nombre de parts en circulation a)	12 009	-
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,67 %	-
Ratio des frais d'opérations d)	1,17 %	-
Taux de rotation du portefeuille e)	161,57 %	-
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,00	-
Catégorie F		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	354	131
Nombre de parts en circulation a)	18 885	8 870
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,59 %	1,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	1,17 %	0,85 %
Taux de rotation du portefeuille e)	161,57 %	77,56 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	18,75	14,80

Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020
Catégorie H		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	470	-
Nombre de parts en circulation a)	46 998	-
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,40 %	-
Ratio des frais d'opérations d)	1,17 %	-
Taux de rotation du portefeuille e)	161,57 %	-
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,00	-
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	384	-
Nombre de parts en circulation a)	38 387	-
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,51 %	-
Ratio des frais d'opérations d)	1,17 %	-
Taux de rotation du portefeuille e)	161,57 %	-
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,00	-
Catégorie N		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5	-
Nombre de parts en circulation a)	541	-
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,16 %	-
Ratio des frais d'opérations d)	1,17 %	-
Taux de rotation du portefeuille e)	161,57 %	-
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,00	-
Catégorie O		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5	-
Nombre de parts en circulation a)	541	-
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	-
Ratio des frais d'opérations d)	1,17 %	-
Taux de rotation du portefeuille e)	161,57 %	-
Valeur liquidative par part (en \$) a)	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 internationales d'information financière (les « IFRS »). Les activités sur les parts des catégories D, E, H, I, N et O ont commencé le 25 juin 2021.

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.

Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

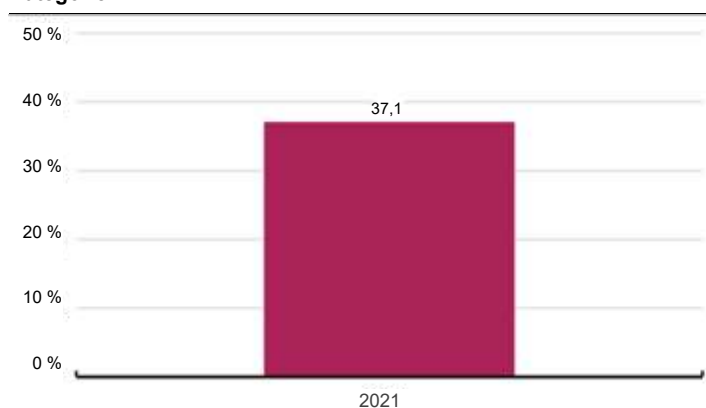
Rendement passé

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 des catégories D, E, H, I, N et O n'est pas présenté puisque le Fonds est en activité depuis moins d'un an. Les activités sur les parts des catégories D, E, H, I, N et O ont commencé le 25 juin 2021.

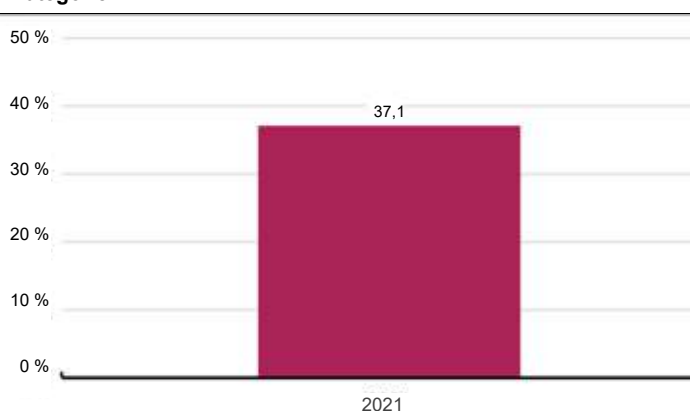
Rendements d'un exercice à l'autre

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 F



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.

Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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	10-juill.-20	37,1	80,9
S&P/TSX		25,2	27,3
Catégorie F	10-juill.-20	37,1	80,9
S&P/TSX		25,2	27,3

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	6,0
Spartan Delta Corp.	5,5
Spark Power Group Inc.	4,3
Bausch Health Companies Inc.	4,2
Aimia Inc.	4,0
Nova Cannabis Inc.	3,9
Altius Renewable Royalties Corp.	3,3
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	3,2
Harbor Diversified Inc.	3,2
MEG Energy Corp.	3,2
SOL Cuisine Ltd.	3,1
FTS International Inc., catégorie A	3,0
Magnachip Semiconductor Corp.	3,0
Stitch Fix, Inc., catégorie A	3,0
Anterix Inc.	2,8
ARC Resources Ltd.	2,8
Federal National Mortgage Association, actions privilégiées, série S, 8,25 %	2,8
Maxar Technologies Inc.	2,8
Partners Value Investments LP	2,8
IAC/InterActiveCorp	2,7
Intermap Technologies Corp., catégorie A	2,6
MoneyGram International Inc.	2,5
WeCommerce Holdings Ltd., catégorie A	2,4
Bombardier Inc., catégorie B	2,1
Baidu, Inc., CAAE	2,0

Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Actions	
Énergie	14,6
Services de communication	14,2
Technologies de l'information	13,8
Produits industriels	12,0
Produits de consommation discrétionnaire	9,9
Services financiers diversifiés	8,7
Services publics	7,9
Soins de santé	7,0
Produits de consommation courante	3,8
Matières	3,8
Banques	2,8
Total des placements	98,5
Trésorerie	1,8
Autres actifs moins les passifs	(0,3)
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.

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 de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques 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