



Fonds de valeur Pender II

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 valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds de valeur Pender II (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme tout en demeurant suffisamment diversifié pour atténuer la volatilité. Le Fonds investit principalement dans des titres canadiens et américains, mais il peut aussi investir dans des titres étrangers. Le Fonds met l'accent sur les entreprises qui ont un potentiel de croissance à long terme et dont les titres sont négociés à des prix avantageux.

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 15 800 542 \$, comparativement à 24 118 579 \$ au 31 décembre 2020. Cette diminution de 8 318 037 \$ est attribuable à hauteur de 286 727 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 8 604 764 \$ aux rachats nets auprès 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 -1,9 %. 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.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice S&P/TSX et à 50 % de l'indice S&P 500 en dollars canadiens (l'« indice S&P 500 »), a dégagé un rendement de 26,6 % pour l'exercice. Nous présentons des renseignements sur cet indice de référence mixte, qui reflète plus précisément les catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile du rendement du Fonds.

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 inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information 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.

Fonds de valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Les obligations d'Athabasca Oil Corporation et les titres 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 MAV Beauty Brands Inc., de BuildDirect.com Technologies Inc. et de Peloton Interactive, Inc. sont ceux qui y ont le plus nuï.

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 Dye & Durham Limited, Federal National Mortgage Association, actions privilégiées de série S, et Peloton Interactive, 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 Diversified Royalty Corp., les obligations d'Athabasca Oil Corporation et les titres de BBTV Holdings Inc., et deux sociétés dans lesquelles nous avons investi ont été acquises par des tiers ou ont fermé leur capital, à savoir CoreLogic, Inc. et Spire Global, Inc. (auparavant exactEarth Ltd.).

À la clôture de l'exercice, 54,4 % des avoirs du Fonds étaient investis aux États-Unis, 40,1 % au Canada et 5,6 % à l'étranger, et le Fonds avait un découvert bancaire de -0,1 %, comparativement à un solde de trésorerie de 0,3 % 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 39,2 % 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 technologies de l'information, des services financiers diversifiés et des produits de consommation discrétionnaire, 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 64,5 % 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. Au Canada, la remontée des prix de l'énergie a contribué à la bonne performance du marché boursier canadien, et l'indice composé S&P/TSX a enregistré un fort rendement de 25,2 %.

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 de 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.

Comme notre portefeuille est concentré, il nous suffit de détenir un nombre relativement petit de titres de sociétés performantes acquises à bon prix pour accroître le rendement du Fonds. Nous continuerons de rechercher les meilleures idées qui, selon nous, seront avantageuses par les changements de comportements et qui pourraient se révéler être des agents perturbateurs ou des chefs de file une fois passée la crise mondiale et qui se négocient à des prix nettement inférieurs à leur valeur intrinsèque.

Fonds de valeur Pender II

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 ne détenaient aucune part du Fonds.

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investit dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender, un fonds commun de placement géré également par le gestionnaire. Le Fonds ne verse pas d'honoraires de gestion en double pour ses placements dans ce 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.

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 présentées.

Actif net du Fonds par part a)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie A					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	16,57	14,22	16,77	27,54	26,62
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,22	0,22	0,29	0,20	0,19
Total des charges	(0,48)	(0,28)	(0,58)	(0,66)	(0,96)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,99	(2,17)	(11,17)	(1,39)	2,84
Profits latents (pertes latentes)	(2,41)	3,16	8,58	(9,32)	(0,87)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,32	0,93	(2,88)	(11,17)	1,20
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
À partir des dividendes	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	(0,50)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	-	-	-	-	(0,50)
Actif net à la clôture de l'exercice	16,26	16,57	14,22	16,77	27,54

Fonds de valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie A1					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,71	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,34)	(0,19)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,89	(0,93)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(2,54)	4,20	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,83)	3,23	-		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-		
À partir des dividendes	-	-	-		
À partir des gains en capital	-	-	-		
Remboursement de capital	-	-	-		
Distributions totales b), c)	-	-	-		
Actif net à la clôture de l'exercice	11,49	11,71	10,00		
Catégorie E					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,94	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,09)	(0,02)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,07	(1,24)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(2,12)	3,05	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,02	1,94	-		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-		
À partir des dividendes	-	-	-		
À partir des gains en capital	-	-	-		
Remboursement de capital	-	-	-		
Distributions totales b), c)	-	-	-		
Actif net à la clôture de l'exercice	11,95	11,94	10,00		
Catégorie F					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,58	14,95	17,44	28,32	27,56
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,24	0,23	0,36	0,21	0,19
Total des charges	(0,31)	(0,16)	(0,42)	(0,71)	(0,71)
Profits réalisés (pertes réalisées)	3,36	(2,54)	(10,41)	(1,43)	2,95
Profits latents (pertes latentes)	(2,12)	3,19	7,18	(9,89)	(0,67)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,17	0,72	(3,29)	(11,51)	1,76
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
À partir des dividendes	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	(0,94)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales b), c)	-	-	-	-	(0,94)
Actif net à la clôture de l'exercice	17,44	17,58	14,95	17,44	28,32

Fonds de valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie F1					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,83	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,21)	(0,10)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,12	(1,25)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(2,29)	3,01	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,22)	1,81	-		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-		
À partir des dividendes	-	-	-		
À partir des gains en capital	-	-	-		
Remboursement de capital	-	-	-		
Distributions totales b), c)	-	-	-		
Actif net à la clôture de l'exercice	11,73	11,83	10,00		

Catégorie I					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,86	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,19)	(0,09)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,93	(1,60)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(2,63)	2,51	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,73)	0,97	-		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-		
À partir des dividendes	-	-	-		
À partir des gains en capital	-	-	-		
Remboursement de capital	-	-	-		
Distributions totales b), c)	-	-	-		
Actif net à la clôture de l'exercice	11,78	11,86	10,00		

Catégorie N					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,89	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,15	0,15	-		
Total des charges	(0,14)	(0,06)	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,06	(1,24)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(2,11)	3,03	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,04)	1,88	-		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-		
À partir des dividendes	-	-	-		
À partir des gains en capital	-	-	-		
Remboursement de capital	-	-	-		
Distributions totales b), c)	-	-	-		
Actif net à la clôture de l'exercice	11,86	11,89	10,00		

Fonds de valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie O					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,00	10,00	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,16	0,15	-		
Total des charges	(0,02)	0,03	-		
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,08	(1,41)	-		
Profits latents (pertes latentes)	(2,14)	4,37	-		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,08	3,14	-		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	-	-	-		
À partir des dividendes	-	-	-		
À partir des gains en capital	-	-	-		
Remboursement de capital	-	-	-		
Distributions totales b), c)	-	-	-		
Actif net à la clôture de l'exercice	12,07	12,00	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 »).

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.

Fonds de valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires

	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 173	11 344	16 941	49 409	79 263
Nombre de parts en circulation a)	441 165	684 695	1 190 982	2 945 589	2 877 671
Ratio des frais de gestion b)	2,47 %	2,40 %	2,77 %	2,39 %	3,46 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,47 %	2,40 %	2,77 %	2,39 %	3,46 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,16 %	0,19 %	0,69 %	0,16 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	66,22 %	86,43 %	103,02 %	34,40 %	31,62 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	16,26	16,57	14,22	16,77	27,54
Catégorie A1					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	283	204	5		
Nombre de parts en circulation a)	24 636	17 447	500		
Ratio des frais de gestion b)	2,49 %	2,40 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,49 %	2,40 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	66,22 %	86,43 %	106,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,49	11,71	10,00		
Catégorie E					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6	6	5		
Nombre de parts en circulation a)	500	500	500		
Ratio des frais de gestion b)	0,51 %	0,50 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,51 %	0,50 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	66,22 %	86,43 %	103,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,95	11,94	10,00		
Catégorie F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 741	7 239	11 795	93 993	148 813
Nombre de parts en circulation a)	214 509	411 761	789 185	5 390 462	5 254 270
Ratio des frais de gestion b)	1,43 %	1,40 %	1,70 %	1,30 %	2,40 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,43 %	1,40 %	1,70 %	1,30 %	2,40 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,16 %	0,19 %	0,69 %	0,16 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille e)	66,22 %	86,43 %	103,02 %	34,40 %	31,62 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	17,44	17,58	14,95	17,44	28,32
Catégorie F1					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 110	1 946	5		
Nombre de parts en circulation a)	94 567	164 502	500		
Ratio des frais de gestion b)	1,41 %	1,40 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,41 %	1,40 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	66,22 %	86,43 %	103,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,73	11,83	10,00		
Catégorie I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 177	2 077	50		
Nombre de parts en circulation a)	184 759	175 090	500		
Ratio des frais de gestion b)	1,26 %	1,25 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,26 %	1,25 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	66,22 %	86,43 %	103,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,78	11,86	10,00		

Fonds de valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie N					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6	6	5		
Nombre de parts en circulation a)	500	500	500		
Ratio des frais de gestion b)	0,86 %	0,85 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,86 %	0,85 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	66,22 %	86,43 %	103,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,86	11,89	10,00		
Catégorie O					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 304	1 297	5		
Nombre de parts en circulation a)	108 089	108 089	500		
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,16 %	0,19 %	0,69 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	66,22 %	86,43 %	103,02 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,07	12,00	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 »).

b) Le ratio des frais de gestion correspond au total des charges (à l'exception des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille) pour l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire.

c) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, avant les taxes applicables (comme la TPS et la TVH), ne dépasse pas certains plafonds établis dans le prospectus simplifié du Fonds. Le gestionnaire établit à son gré le montant des charges absorbées, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds, et il peut, à son entière discrétion, cesser d'absorber ces charges.

d) Le ratio des frais d'opérations représente les commissions totales et les autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice.

e) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. 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 valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

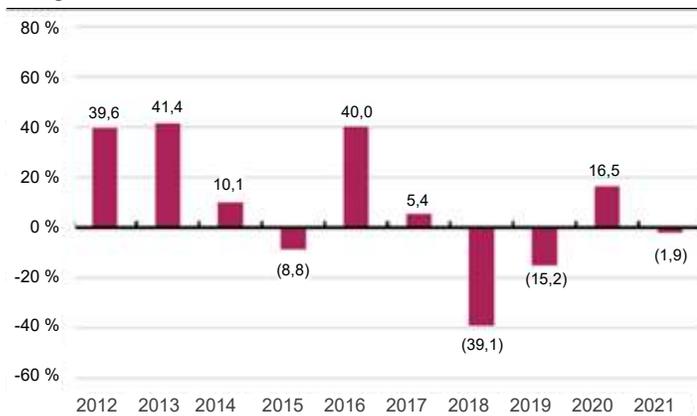
Rendement passé

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.

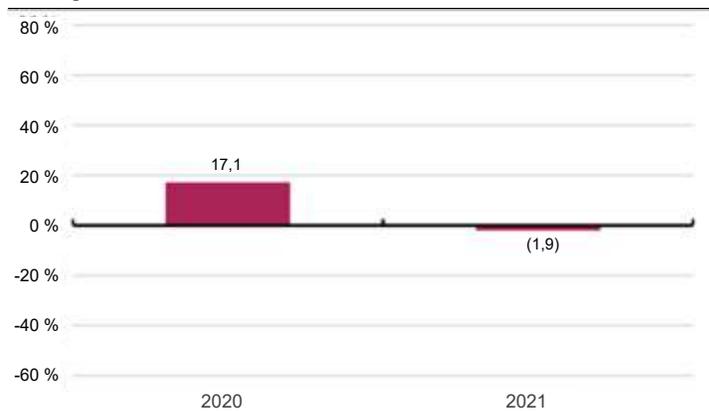
Rendements d'un exercice à l'autre

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.

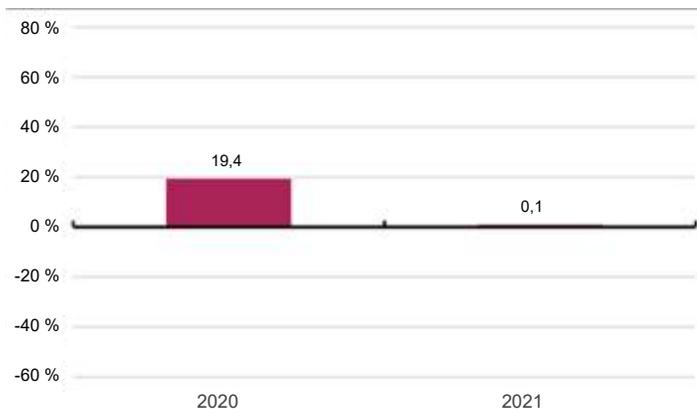
Catégorie A



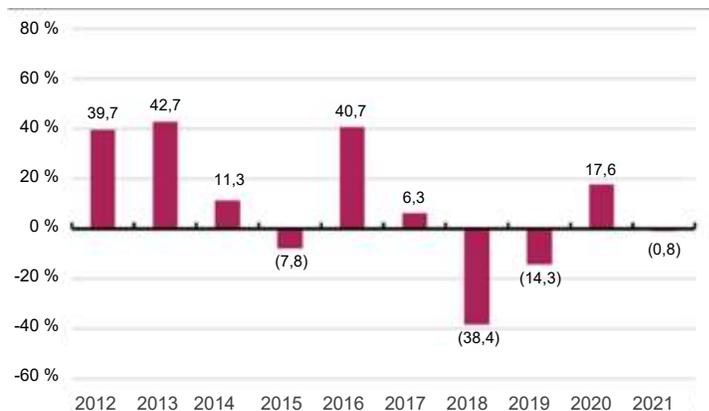
Catégorie A1



Catégorie E



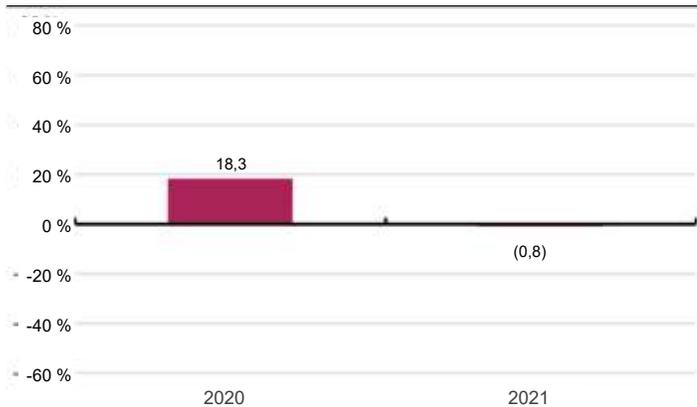
Catégorie F



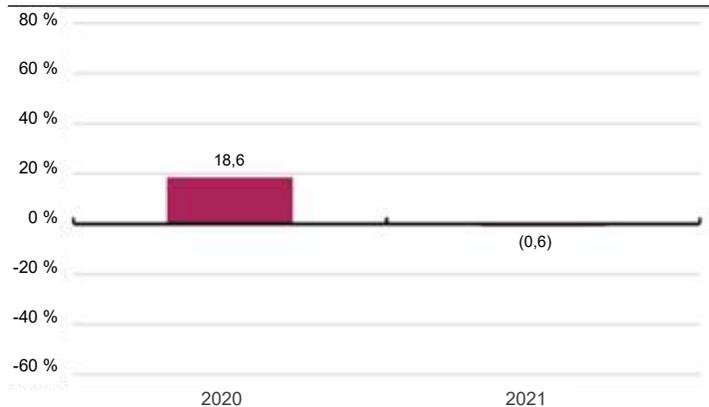
Fonds de valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

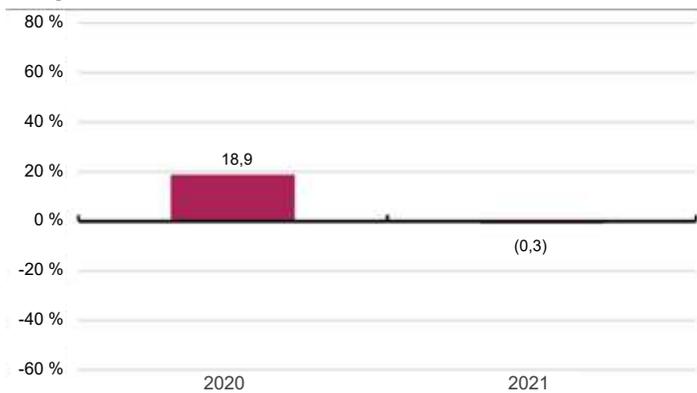
Catégorie F1



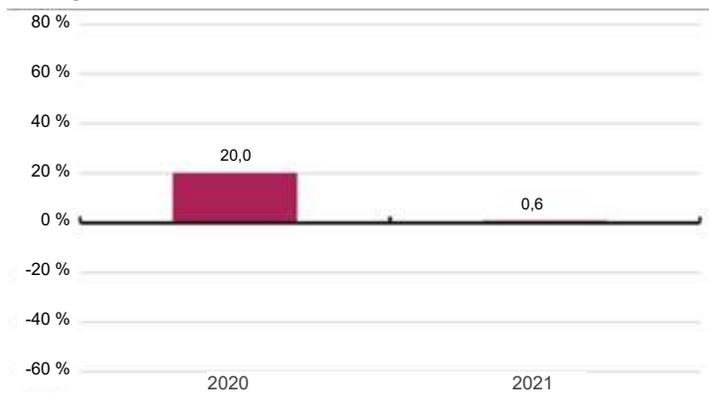
Catégorie I



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.

L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 50 % de l'indice de l'indice S&P/TSX et à 50 % de l'indice S&P 500. L'indice S&P 500 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. Nous présentons cette comparaison, qui reflète plus précisément les catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile du rendement du Fonds.

Fonds de valeur Pender II

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 (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	21-sept.-09	(1,9)	(1,0)	(9,1)	11,5	4,9
S&P/TSX		25,2	17,5	10,1	19,1	8,3
Indice de référence mixte		26,6	20,3	13,6	30,3	12,6
Catégorie A1	31-déc.-19	(1,9)	-	-	-	7,2
S&P/TSX		25,2	-	-	-	14,9
Indice de référence mixte		26,6	-	-	-	18,5
Catégorie E	31-déc.-19	0,1	-	-	-	9,3
S&P/TSX		25,2	-	-	-	14,9
Indice de référence mixte		26,6	-	-	-	18,5
Catégorie F	21-sept.-09	(0,8)	0,0	(8,1)	13,5	5,7
S&P/TSX		25,2	17,5	10,1	19,1	8,3
Indice de référence mixte		26,6	20,3	13,6	30,3	12,6
Catégorie F1	31-déc.-19	(0,8)	-	-	-	8,3
S&P/TSX		25,2	-	-	-	14,9
Indice de référence mixte		26,6	-	-	-	18,5
Catégorie I	31-déc.-19	(0,6)	-	-	-	8,5
S&P/TSX		25,2	-	-	-	14,9
Indice de référence mixte		26,6	-	-	-	18,5
Catégorie N	31-déc.-19	(0,3)	-	-	-	8,9
S&P/TSX		25,2	-	-	-	14,9
Indice de référence mixte		26,6	-	-	-	18,5
Catégorie O	31-déc.-19	0,6	-	-	-	9,8
S&P/TSX		25,2	-	-	-	14,9
Indice de référence mixte		26,6	-	-	-	18,5

Fonds de valeur Pender II

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	4,9
Interactive Brokers Group, Inc., catégorie A	4,3
Optiva Inc., restr.	4,3
SS&C Technologies Holdings, Inc.	4,2
Universal Technical Institute, Inc.	3,9
Dye & Durham Limited	3,7
Exor N.V.	3,7
Federal National Mortgage Association, actions privilégiées, série S, 8,25 %	3,6
Sangoma Technologies Corporation	3,5
Baidu, Inc., CAAE	3,1
Peloton Interactive Inc., catégorie A	3,1
Zillow Group, Inc.	3,1
Premium Brands Holdings Corporation	3,0
Sylogist Ltd.	3,0
Stitch Fix, Inc., catégorie A	2,9
eGain Corporation	2,6
Onex Corporation	2,5
ProntoForms Corporation	2,5
CCL Industries Inc., catégorie B	2,4
The Howard Hughes Corporation	2,4
Alaris Equity Partners Income Trust	2,3
Bausch Health Companies Inc.	2,3
JD.com, Inc., CAAE	2,3
KKR & Co. Inc.	2,3
Nintendo Co., Ltd., CAAE	2,2

Fonds de valeur Pender II

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Fonds communs de placement	
Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O	2,1
Total des fonds communs de placement	2,1
Actions	
Technologies de l'information	28,7
Services financiers diversifiés	20,0
Produits de consommation discrétionnaire	15,8
Services de communication	10,3
Produits de consommation courante	6,9
Immobilier	5,5
Banques	3,6
Matières	2,4
Soins de santé	2,3
Energie	1,8
Total des actions	97,3
Bons de souscription	0,2
Total des placements	99,6
Trésorerie	(1,1)
Autres actifs moins les passifs	1,5
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 valeur Pender II

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