



Fonds d'obligations de sociétés 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 d'obligations de sociétés Pender

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 d'obligations de sociétés Pender est de préserver le capital et de générer un rendement au moyen du revenu courant et de l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe, de catégorie investissement ou non, émis par des sociétés nord-américaines. Cependant, ceci n'empêche pas le Fonds d'investir dans des titres de capitaux propres lorsque le conseiller en placements juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

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 risques de taux d'intérêt et de crédit sont les principaux risques associés au Fonds. 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 1 389 779 981 \$, comparativement à 997 523 626 \$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation de 392 256 355 \$ est attribuable à hauteur de 110 485 068 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 281 771 287 \$ 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 9,4 %. La différence de rendement des parts de la catégorie U s'explique principalement par l'effet du change, car cette catégorie est la seule qui n'est pas couverte par rapport au dollar américain. 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 et, dans le cas des catégories libellées en dollars américains, par l'incidence des fluctuations des taux de change sur l'actif net de ces catégories du Fonds. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 75 % de l'indice ICE BofA US High Yield en dollars canadiens (l'« indice ICE ») et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE/TMX Canada, a dégagé un rendement de 2,9 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence mixte 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 mixte 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.

Certaines positions détenues sur des titres à fort escompte ont largement contribué à l'excellent rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence mixte, les marchés des actifs ayant poursuivi leur rétablissement en 2021. Nos positions sur W&T Offshore, Inc. et Chesapeake Energy Corporation ont très bien fait, les titres étant revenus à un cours plus normal à la faveur de la reprise après s'être négociés à escompte. La répartition du Fonds entre les titres à taux variable, les titres à taux révisable et les titres convertibles a également eu une incidence favorable sur son rendement. Les positions en actions privilégiées à taux révisable de BCE Inc. et de Fairfax Financial Holdings Limited ont produit de bons résultats, puisque les conditions de crédit se sont améliorées et que les perspectives visant les taux d'intérêt ont évolué à la hausse. D'autres bons rendements sont venus de nos positions en obligations convertibles d'émetteurs comme First Majestic Silver Corp, Eagle Bulk Shipping Inc. et Granite Construction Incorporated. Le portefeuille a montré peu de faiblesses au cours de l'exercice, mais il s'est ressenti des pressions exercées sur certaines de ses valeurs vedettes, notamment Federal National Mortgage Association et McDermott International, Ltd.

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Événements récents

Malgré les défis posés par les nouveaux variants, la distribution mondiale de vaccins en 2021 a ouvert la voie à une relance coordonnée de l'activité économique et des marchés des capitaux. Après avoir été confrontés à la COVID-19 pendant près de deux ans, nous comprenons mieux la maladie, et le marché s'est habitué à la réalité post-pandémique avec laquelle nous devons tous composer. Bien que les variants soient toujours une source d'incertitude, le marché a acquis une certaine résistance face aux perturbations causées par la pandémie et il se concentre désormais sur les difficultés que pourraient poser les politiques économiques.

Les rendements du marché des titres à revenu fixe ont été très contrastés. Les rendements des obligations à rendement élevé ont dépassé ceux des titres de créance de catégorie investissement, les écarts ayant rarement été aussi minces en fin d'année. Au 31 décembre 2021, l'écart ajusté pour les options sur l'ICE s'était élargi de 6 points de base par rapport au 30 juin 2021 pour s'établir à 3,10 %. L'inflation plus élevée que prévu et le changement d'orientation de la Fed ont exercé une certaine pression sur les titres à rendement élevé, ce qui a entraîné une hausse de 0,34 % du rendement effectif, lequel s'est établi à 4,35 % au 31 décembre 2021, soit un niveau semblable à celui du début de l'année. Sur le marché des titres à rendement élevé, les obligations notées BB, de meilleure qualité, ont fait mieux que les obligations de qualité inférieure notées CCC.

À l'autre extrémité du spectre du crédit, le marché des obligations de première qualité à plus long terme a ressenti plus fortement les effets de la hausse des taux d'intérêt. Au 31 décembre 2021, le rendement effectif de l'indice ICE BofA des obligations de sociétés américaines notées BBB (l'« indice BBB ») s'est élevé à 2,60 %, après avoir atteint un plancher de 2,15 % au deuxième semestre. L'écart ajusté pour les options sur l'indice BBB s'est également élargi de 0,13 % pour atteindre 1,20 % au 31 décembre 2021, mais il reste proche de son creux historique. Les bons du Trésor américain ont clos l'année généralement en hausse par rapport au début de 2021, mais la courbe s'est aplatie en fin d'année, les rendements ayant augmenté sur la partie à court terme et baissé sur la partie à long terme par rapport au 30 juin 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 moins de 1 % des parts du Fonds. De plus, le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds Pender Partners et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, des fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 4 % 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 d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les années civiles présentées.

Actif net du Fonds par part a)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie A					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,87	12,49	12,24	11,92	11,48
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,73	0,58	0,59	0,56	0,61
Total des charges	(0,28)	(0,24)	(0,25)	(0,25)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,00	(0,13)	0,06	0,18	0,90
Profits latents (pertes latentes)	(0,30)	0,32	0,13	–	(0,49)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,15	0,53	0,53	0,49	0,78
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,37)	(0,33)	(0,30)	(0,32)	(0,30)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
À partir des gains en capital	(0,78)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,19)	(0,37)	(0,32)	(0,34)	(0,33)
Actif net à la clôture de l'exercice	12,86	12,87	12,49	12,24	11,92

Catégorie D					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,82	11,45	11,23	10,92	10,52
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,53	0,28	0,57	0,43	0,50
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,16)	(0,17)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,68	(0,02)	0,07	0,16	0,70
Profits latents (pertes latentes)	(0,11)	(0,14)	0,05	0,04	(0,35)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,95	(0,02)	0,53	0,46	0,68
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,44)	(0,37)	(0,33)	(0,36)	(0,33)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,03)
À partir des gains en capital	(0,46)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,94)	(0,41)	(0,36)	(0,38)	(0,36)
Actif net à la clôture de l'exercice	12,06	11,82	11,45	11,23	10,92

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie E					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,35	10,07	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,61	0,51	0,16		
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,01)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,81	(0,11)	(0,05)		
Profits latents (pertes latentes)	(0,29)	0,31	0,08		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,07	0,66	0,18		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,44)	(0,39)	(0,11)		
À partir des dividendes	(0,05)	(0,05)	(0,01)		
À partir des gains en capital	(0,67)	–	–		
Remboursement de capital	–	–	–		
Distributions totales b), c)	(1,16)	(0,44)	(0,12)		
Actif net à la clôture de l'exercice	10,31	10,35	10,07		

Catégorie F					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,86	12,50	12,25	11,92	11,48
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,72	0,58	0,59	0,56	0,57
Total des charges	(0,16)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,99	(0,12)	0,07	0,13	0,79
Profits latents (pertes latentes)	(0,29)	0,37	0,12	(0,07)	(0,40)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,26	0,69	0,63	0,47	0,81
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,47)	(0,42)	(0,11)	(0,42)	(0,39)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,05)	(0,01)	(0,02)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,76)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,28)	(0,47)	(0,12)	(0,44)	(0,43)
Actif net à la clôture de l'exercice	12,88	12,86	12,50	12,25	11,92

Catégorie H					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,33	11,01	10,79	10,51	10,11
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,58	0,48	0,51	0,51	0,52
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,80	(0,10)	0,06	0,15	0,74
Profits latents (pertes latentes)	(0,19)	0,29	0,11	(0,03)	(0,39)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,98	0,49	0,49	0,44	0,69
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,36)	(0,32)	(0,30)	(0,31)	(0,30)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
À partir des gains en capital	(0,57)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,97)	(0,36)	(0,32)	(0,33)	(0,33)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,45	11,33	11,01	10,79	10,51

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie I					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,05	10,74	10,53	10,24	9,85
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,60	0,51	0,51	0,51	0,48
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,81	(0,13)	0,05	0,10	0,66
Profits latents (pertes latentes)	(0,21)	0,37	0,08	(0,09)	(0,32)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,08	0,64	0,53	0,40	0,72
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,37)	(0,35)	(0,37)	(0,35)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,03)
À partir des gains en capital	(0,58)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,05)	(0,42)	(0,38)	(0,39)	(0,38)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,14	11,05	10,74	10,53	10,24

Catégorie N					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,33	10,01	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,75	0,01	0,22		
Total des charges	(0,09)	(0,07)	(0,04)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,93	0,07	(0,03)		
Profits latents (pertes latentes)	(0,47)	(1,06)	0,04		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,12	(1,05)	0,19		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,37)	(0,17)		
À partir des dividendes	(0,04)	(0,04)	(0,02)		
À partir des gains en capital	(1,02)	–	–		
Remboursement de capital	–	–	–		
Distributions totales b), c)	(1,48)	(0,41)	(0,19)		
Actif net à la clôture de l'exercice	9,95	10,33	10,01		

Catégorie O					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,18	10,87	10,64	10,37	9,97
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,55	0,51	0,48	0,51	0,50
Total des charges	(0,01)	–	–	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,72	(0,15)	0,06	0,23	0,70
Profits latents (pertes latentes)	(0,17)	0,48	0,21	0,11	(0,34)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,09	0,84	0,75	0,84	0,85
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,53)	(0,47)	(0,43)	(0,47)	(0,44)
À partir des dividendes	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,03)	(0,05)
À partir des gains en capital	(0,50)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(1,09)	(0,53)	(0,48)	(0,50)	(0,49)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,34	11,18	10,87	10,64	10,37

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie U					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,21	9,95	10,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,36	0,76	0,25		
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,06)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,27	(0,25)	–		
Profits latents (pertes latentes)	0,31	0,52	(0,16)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,81	0,91	0,03		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,39)	(0,34)	(0,14)		
À partir des dividendes	(0,01)	(0,05)	(0,02)		
À partir des gains en capital	(0,27)	–	–		
Remboursement de capital	–	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,67)	(0,39)	(0,16)		
Actif net à la clôture de l'exercice	10,52	10,21	9,95		
Catégorie A (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,10	13,66	13,89	12,48	12,67
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,32	1,25	0,78	1,07	0,46
Total des charges	(0,30)	(0,28)	(0,28)	(0,29)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,86	(0,24)	0,08	0,01	0,98
Profits latents (pertes latentes)	0,30	0,31	(0,48)	0,73	(0,96)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,18	1,04	0,10	1,52	0,22
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,40)	(0,36)	(0,33)	(0,35)	(0,31)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,17)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,62)	(0,41)	(0,36)	(0,37)	(0,35)
Actif net à la clôture de l'exercice	14,71	14,10	13,66	13,89	12,48
Catégorie F (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,96	13,52	13,75	12,35	12,54
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,33	1,30	0,75	1,05	0,38
Total des charges	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,82	(0,30)	0,11	0,08	0,67
Profits latents (pertes latentes)	0,30	0,08	(0,53)	0,75	(0,83)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,28	0,92	0,17	1,71	0,08
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,51)	(0,47)	(0,43)	(0,44)	(0,43)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,04)
À partir des gains en capital	(0,21)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,77)	(0,52)	(0,46)	(0,46)	(0,47)
Actif net à la clôture de l'exercice	14,52	13,96	13,52	13,75	12,35

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie H (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,42	13,02	13,10		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,33	1,27	0,31		
Total des charges	(0,24)	(0,22)	(0,11)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,84	(0,36)	(0,01)		
Profits latents (pertes latentes)	0,29	0,01	(0,38)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,22	0,70	(0,19)		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,41)	(0,18)		
À partir des dividendes	(0,05)	(0,04)	(0,01)		
À partir des gains en capital	(0,20)	–	–		
Remboursement de capital	–	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,67)	(0,45)	(0,19)		
Actif net à la clôture de l'exercice	13,95	13,42	13,02		

Catégorie I (en USD)

Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,45	13,04	13,10		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,33	1,21	0,38		
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,07)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,81	(0,33)	(0,03)		
Profits latents (pertes latentes)	0,27	0,22	(0,17)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,26	0,96	0,11		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,51)	(0,47)	(0,21)		
À partir des dividendes	(0,06)	(0,06)	(0,02)		
À partir des gains en capital	(0,20)	–	–		
Remboursement de capital	–	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,77)	(0,53)	(0,23)		
Actif net à la clôture de l'exercice	13,99	13,45	13,04		

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Catégorie N (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,41	13,00	13,10		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,28	1,29	0,36		
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,05)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,87	(0,33)	(0,02)		
Profits latents (pertes latentes)	0,31	(0,07)	(0,17)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,35	0,78	0,12		
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,54)	(0,50)	(0,22)		
À partir des dividendes	(0,06)	(0,06)	(0,02)		
À partir des gains en capital	(0,14)	–	–		
Remboursement de capital	–	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,74)	(0,56)	(0,24)		
Actif net à la clôture de l'exercice	14,00	13,41	13,00		

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.

Ratios et données supplémentaires

	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	110 720	92 199	115 962	76 888	38 229
Nombre de parts en circulation a)	8 607 770	7 165 766	9 281 603	6 280 891	3 206 403
Ratio des frais de gestion b)	2,01 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,01 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,86	12,87	12,49	12,24	11,92
Catégorie D					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	8 930	2 876	3 906	1 726	182
Nombre de parts en circulation a)	740 251	243 197	341 030	153 752	16 702
Ratio des frais de gestion b)	1,17 %	1,28 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,17 %	1,28 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,06	11,82	11,45	11,23	10,92
Catégorie E					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 132	3 292	3 912		
Nombre de parts en circulation a)	400 826	318 107	388 330		
Ratio des frais de gestion b)	0,52 %	0,50 %	0,50 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,52 %	0,50 %	0,50 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,31	10,35	10,07		

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	422 355	342 633	406 674	246 709	68 365
Nombre de parts en circulation a)	32 781 853	26 636 091	32 530 750	20 139 093	5 733 494
Ratio des frais de gestion b)	1,17 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,17 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,88	12,86	12,50	12,25	11,92
Catégorie H					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	103 092	65 161	62 459	38 560	19 159
Nombre de parts en circulation a)	9 004 515	5 749 645	5 671 949	3 573 651	1 823 363
Ratio des frais de gestion b)	1,69 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,69 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,45	11,33	11,01	10,79	10,51
Catégorie I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	602 871	411 640	381 228	140 680	42 272
Nombre de parts en circulation a)	54 127 966	37 250 197	35 491 065	13 366 024	4 127 027
Ratio des frais de gestion b)	1,02 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,02 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,14	11,05	10,74	10,53	10,24
Catégorie N					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 695	3 475	17 211		
Nombre de parts en circulation a)	270 776	336 405	1 719 279		
Ratio des frais de gestion b)	0,76 %	0,75 %	0,75 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,76 %	0,75 %	0,75 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,95	10,33	10,01		
Catégorie O					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	58 562	29 746	27 198	8 387	12 351
Nombre de parts en circulation a)	5 161 977	2 661 770	2 501 605	787 928	1 191 011
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,34	11,18	10,87	10,64	10,37
Catégorie U					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	11 425	40	6		
Nombre de parts en circulation a)	1 085 631	3 876	588		
Ratio des frais de gestion b)	1,14 %	1,15 %	1,15 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,14 %	1,15 %	1,15 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,52	10,21	9,95		

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie A (en USD)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 979	2 533	6 018	6 177	1 264
Nombre de parts en circulation a)	202 496	179 642	440 638	444 755	101 249
Ratio des frais de gestion b)	1,98 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,98 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,71	14,10	13,66	13,89	12,48
Catégorie F (en USD)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	15 842	11 382	20 175	24 368	12 427
Nombre de parts en circulation a)	1 091 009	815 559	1 492 314	1 772 010	1 006 425
Ratio des frais de gestion b)	1,14 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,14 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,52	13,96	13,52	13,75	12,35
Catégorie H (en USD)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	8 224	6 636	2 680		
Nombre de parts en circulation a)	589 688	494 651	205 849		
Ratio des frais de gestion b)	1,68 %	1,65 %	1,65 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,68 %	1,65 %	1,65 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,95	13,42	13,02		
Catégorie I (en USD)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	35 290	23 199	15 621		
Nombre de parts en circulation a)	2 522 383	1 724 282	1 197 716		
Ratio des frais de gestion b)	1,00 %	1,00 %	1,00 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,00 %	1,00 %	1,00 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,99	13,45	13,04		

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie N (en USD)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 664	2 713	3 648		
Nombre de parts en circulation a)	190 261	202 357	280 525		
Ratio des frais de gestion b)	0,72 %	0,75 %	0,75 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,72 %	0,75 %	0,75 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,02 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	63,24 %	103,95 %	61,95 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,00	13,41	13,00		

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.

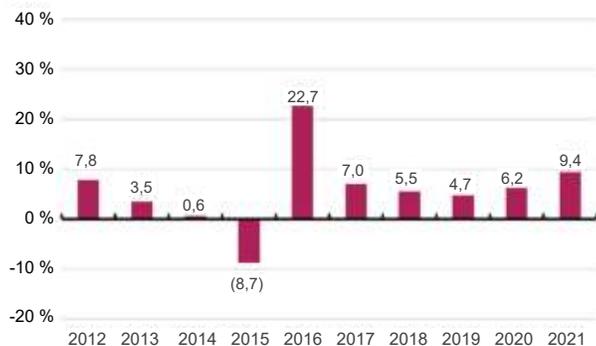
Rendement passé

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.

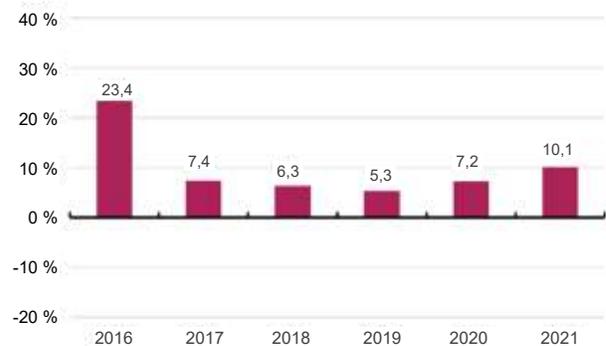
Rendements d'un exercice à l'autre

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



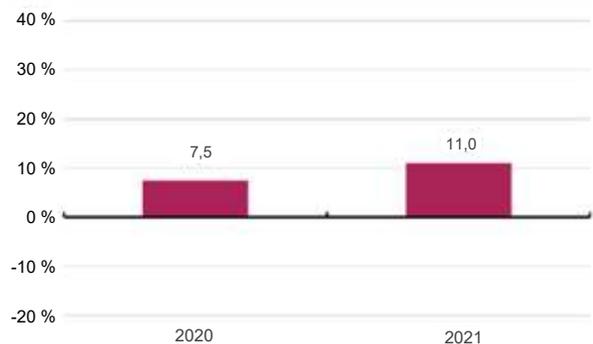
Catégorie D



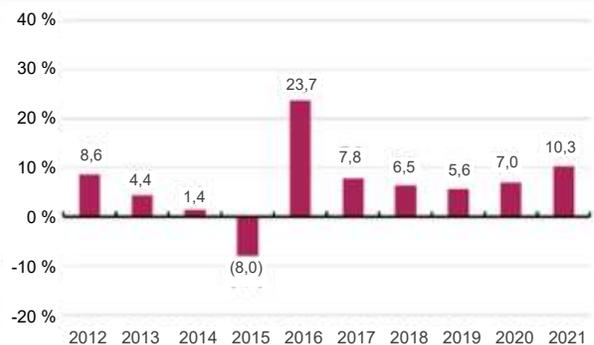
Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

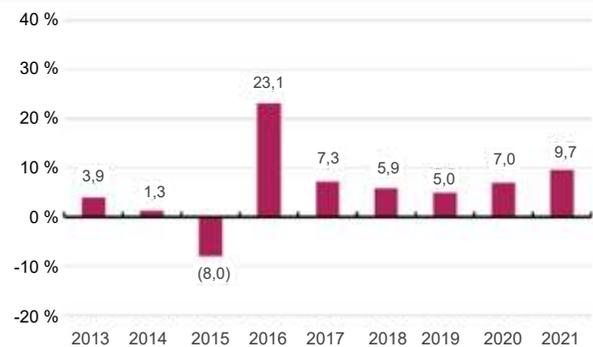
Catégorie E



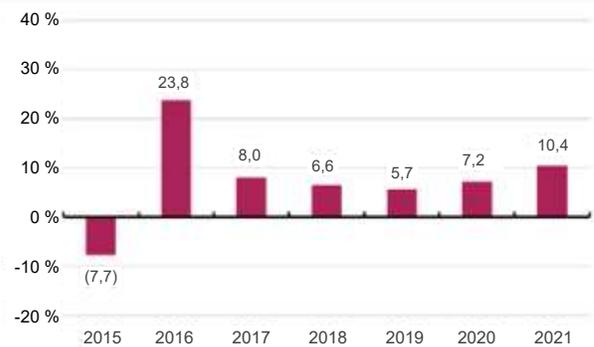
Catégorie F



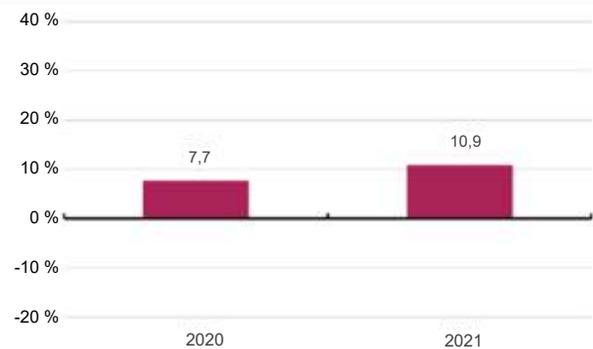
Catégorie H



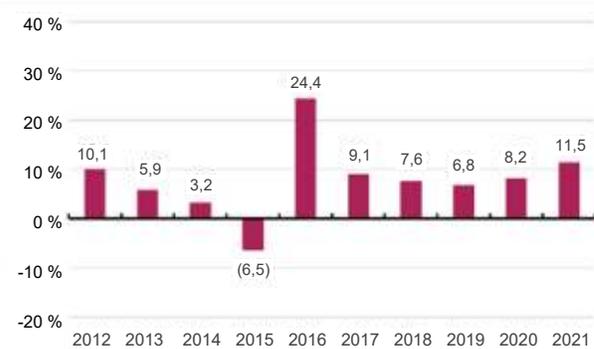
Catégorie I



Catégorie N



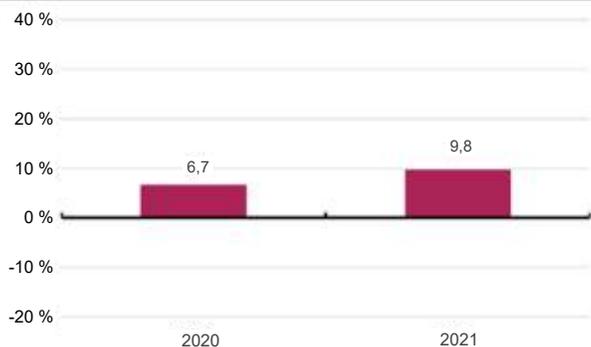
Catégorie O



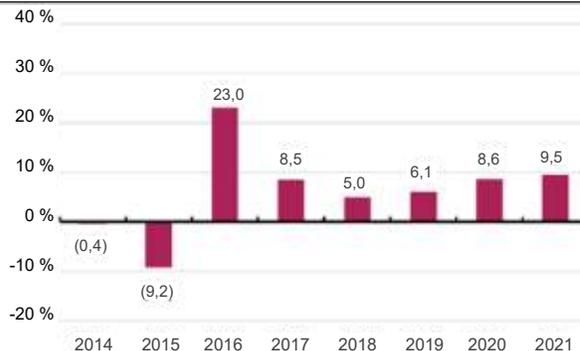
Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

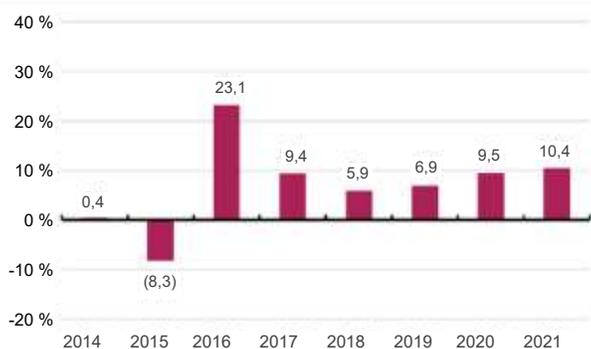
Catégorie U



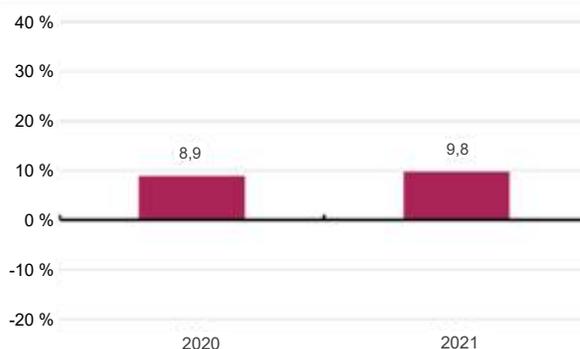
Catégorie A (en USD)



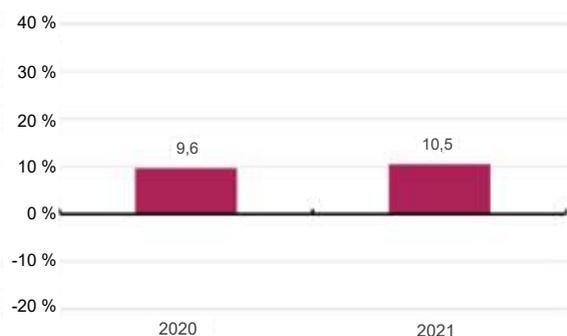
Catégorie F (en USD)



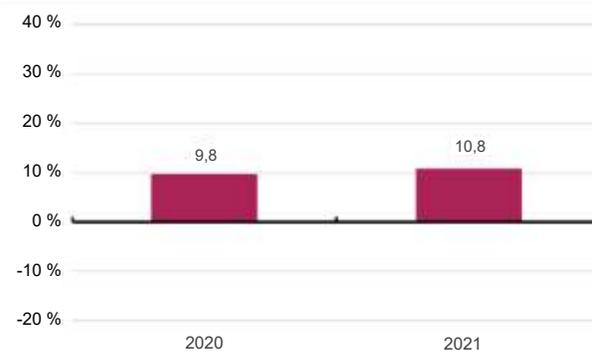
Catégorie H (en USD)



Catégorie I (en USD)



Catégorie N (en USD)



Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Rendements composés annuels

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

L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 75 % de l'indice ICE et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE/TMX Canada. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est l'indicateur de performance le plus général et le plus répandu pour les obligations de sociétés et d'État négociables qui sont en circulation sur le marché canadien.

L'indice ICE mesure le rendement de titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains (ce que l'on appelle communément des « obligations de pacotille »), qui sont émis sur le marché public intérieur des États-Unis. À l'exception des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (en USD), le rendement du Fonds est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars canadiens. Le rendement des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (en USD) est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars américains.

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

	Date de création	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	01-juin-09	9,4	6,8	6,6	11,6	6,3
Indice de référence mixte		2,9	5,5	4,5	16,1	9,0
Catégorie D	30-juin-15	10,1	7,5	7,3	–	7,5
Indice de référence mixte		2,9	5,5	4,5	–	5,5
Catégorie E	30-août-19	11,0	–	–	–	8,7
Indice de référence mixte		2,9	–	–	–	3,4
Catégorie F	01-juin-09	10,3	7,6	7,4	13,3	7,2
Indice de référence mixte		2,9	5,5	4,5	16,1	9,0
Catégorie H	19-juin-12	9,7	7,1	6,9	–	6,0
Indice de référence mixte		2,9	5,5	4,5	–	7,5
Catégorie I	30-juin-14	10,4	7,8	7,6	–	6,7
Indice de référence mixte		2,9	5,5	4,5	–	6,6
Catégorie N	28-juin-19	10,9	–	–	–	8,2
Indice de référence mixte		2,9	–	–	–	4,2
Catégorie O	24-nov.-10	11,5	8,8	8,6	16,2	7,6
Indice de référence mixte		2,9	5,5	4,5	16,1	7,4
Catégorie U	28-juin-19	9,8	–	–	–	7,0
Indice de référence mixte		2,9	–	–	–	4,2
Catégorie A (en USD)	30-août-13	9,5	8,0	7,5	–	5,9
Indice de référence mixte		3,5	8,2	5,7	–	4,8
Catégorie F (en USD)	30-août-13	10,4	8,9	8,4	–	6,6
Indice de référence mixte		3,5	8,2	5,7	–	4,8
Catégorie H (en USD)	28-juin-19	9,8	–	–	–	8,1
Indice de référence mixte		3,5	–	–	–	5,6
Catégorie I (en USD)	28-juin-19	10,5	–	–	–	8,9
Indice de référence mixte		3,5	–	–	–	5,6
Catégorie N (en USD)	28-juin-19	10,8	–	–	–	9,0
Indice de référence mixte		3,5	–	–	–	5,6

Fonds d'obligations de sociétés 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
McDonald's Corporation, 3,13 %, 2025/03/04	1,8
Paratek Pharmaceuticals, Inc., 4,75 %, 2024/05/01	1,8
W&T Offshore, Inc., 9,75%, 2023/11/01	1,8
Redevances Aurifères Osisko Ltée, 4,00 %, 2022/12/31	1,7
Uber Technologies, Inc., 8,00 %, 2026/11/01	1,7
Precigen Inc., 3,50 %, 2023/07/01	1,6
Team Health Holdings Inc., 3,75 %, 2024/02/06	1,6
Intelsat Jackson Holdings S.A., 8,00 %, 2024/02/15	1,4
Trulieve Cannabis Corp., 8,00 %, 2026/10/06	1,4
Aecon Group Inc., convertible, remboursable à vue, 5,00 %, 2023/12/31	1,3
Beacon Roofing Supply Inc., remboursable à vue 4,50 %, 2026/11/15	1,3
Esperion Therapeutics Inc., 4,00 %, 2025/11/15	1,3
Liberty TripAdvisor Holdings Inc., convertible, remboursable au gré du porteur, 0,50 %, 2051/06/30	1,3
SS&C Technologies, Inc., 5,50 %, 2027/09/30	1,3
Groupon Inc., convertible, 1,13 %, 2026/03/15	1,2
Hecla Mining Co., remboursable à vue, 7,25 %, 2028/02/15	1,2
Plantronics Inc., remboursable à vue, 4,75 %, 2029/03/01	1,2
SFL Corp. Ltd., 7,25 %, 2026/05/12	1,2
Tricida, Inc., 3,50 %, 2027/05/15	1,2
Tronox Inc., remboursable à vue, 4,63 %, 2029/03/15	1,2
Cameco Corporation, 2,95 %, 2027/10/21	1,1
Carvana Co., 5,63 %, 2025/10/01	1,1
Fairfax Financial Holdings Limited, 3,95 %, 2031/03/03	1,1
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 2025/03/01	1,1
Les Compagnies Loblaw limitée, 3,92 %, 2024/06/10	1,1

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations et prêts de sociétés américaines	52,9
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	26,2
Obligations et prêts de sociétés étrangères	9,9
Actions privilégiées	6,6
Actions ordinaires	1,6
Fonds à capital fixe	0,3
Bons de souscription	0,1
Total des placements	97,6
Passifs dérivés	(0,5)
Total du portefeuille de placements	97,1
Trésorerie	5,2
Autres actifs moins les passifs	(2,3)
Actif net total	100,0

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Avis concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs ayant trait au Fonds, notamment sa stratégie, ses perspectives et sa ligne d'actions future. Les énoncés prospectifs contiennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, qui reposent sur des événements ou des situations futurs ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « anticiper », « souhaiter », « planifier », « croire », « estimer » ou les versions négatives de ces termes ainsi que d'autres mots et expressions analogues.

De plus, tout énoncé ayant trait au rendement, aux stratégies, aux perspectives futurs ou aux activités futures éventuelles du Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et projections actuelles concernant des événements futurs et ils sont de ce fait assujettis à des facteurs de risque, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds et les facteurs économiques, entre autres.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont avancés ou sous-entendus dans tout énoncé prospectif. De nombreux facteurs importants pourraient donner lieu à ces écarts, y compris, mais non exclusivement, la conjoncture économique ou politique et l'évolution des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, les taux d'intérêt et de change, le marché international des actions et les marchés financiers internationaux, la concurrence que se livrent les entreprises, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation par les gouvernements, des procédures judiciaires ou réglementaires imprévues, des pandémies et des événements catastrophiques.

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 d'obligations de sociétés 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