

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend ni les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Il vous est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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](http://www.penderfund.com), ou sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

Semestre clos le 30 juin 2025

---

## ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

### Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds d'obligations de sociétés Pender (le « Fonds ») s'établissait à 2 614 265 925 \$, comparativement à 2 263 283 873 \$ au 31 décembre 2024. Cette augmentation de 350 982 052 \$ est attribuable à hauteur de 352 189 769 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds et à hauteur de 1 207 717 \$ au rendement négatif des placements.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de -0,2 %. 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. La différence de rendement entre les parts des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD) et I (en USD) et les parts de catégorie A s'explique principalement par l'effet du change, les parts de ces catégories étant libellées en dollars américains et celles des autres catégories étant libellées en dollars canadiens. 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. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence mixte général 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 Canada, a dégagé un rendement de -0,3 % pour la période. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence mixte 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 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.

Au 30 juin 2025, le rendement à l'échéance du Fonds d'obligations de sociétés Pender était de 6,2 % avec un rendement courant de 5,3 %, et la duration modifiée des instruments fondés sur l'échéance était de 3,8 ans. Le Fonds a une pondération de 4,3 % en titres en difficulté détenus pour leur valeur d'écoulement, dont le rendement notionnel n'est pas inclus dans le calcul précédent. La trésorerie représentait 3,0 % du portefeuille au 30 juin 2025.

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 la période. 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 une surpondération dans les secteurs des services publics et de l'énergie. Le Fonds est géré de manière prudente afin de préserver le capital, mais aussi de façon à saisir les occasions afin de générer un rendement. Le Fonds mise sur les principales caractéristiques des instruments de crédit, comme la couverture, le rang de priorité et la durée.

Les positions dans les émissions de sociétés spécifiques, notamment celles de Spirit Loyalty Cayman Ltd., de Stillwater Mining Company et de Stem, Inc., ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour le premier semestre de l'exercice. En revanche, certaines émissions de sociétés, notamment celles d'American Tire Distributors Inc., de Wolfspeed Inc. et de Beyond Meat Inc., font partie des positions qui lui ont le plus nui.

### Événements récents

À la fin de 2024, les écarts des obligations à rendement élevé s'établissaient à 292 points de base (pb), leur plus bas niveau depuis 2007, mettant en évidence un appétit pour le risque sur les marchés du crédit et nous fournissant peu de raisons d'exposer le portefeuille à un risque de crédit important. À première vue, les marchés du crédit semblent avoir dégagé de bons rendements tout au long du premier semestre de 2025, mais la volatilité y a été élevée. Au début de l'exercice, les écarts se sont resserrés, atteignant un creux de 259 pb le 22 janvier 2025 pour ensuite s'élargir jusqu'à 461 pb, le 7 avril 2025, par suite des annonces de tarifs douaniers par l'administration américaine. Malgré l'élargissement causé par les annonces tarifaires, les investisseurs ont maintenu une grande confiance à l'égard des obligations à rendement élevé, les écarts se resserrant pour s'établir à 296 pb au 30 juin 2025. La performance des marchés du crédit a été favorisée par les faibles écarts et les rendements attrayants. La prudence reste toutefois de mise, car les valorisations sont exagérées.

Au Canada, la Banque du Canada a commencé à assouplir sa politique monétaire avant de suspendre les réductions, le taux directeur étant passé à 2,75 % après la réunion de mars (aucun changement à l'occasion des réunions d'avril et de juin). Les taux à long terme ont toutefois augmenté au deuxième trimestre, les marchés étant confrontés au risque lié aux mesures inflationnistes comme les annonces de tarifs douaniers et le maintien des taux en vigueur par les banques centrales canadienne et américaine. La prime à terme poursuit sa remontée après avoir glissé en territoire négatif il y a quelques années, reflétant cette dynamique changeante de la courbe de rendement.

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

---

Au début du second semestre de 2025, les écarts des obligations à rendement élevé sont toujours faibles, ce qui rappelle les périodes passées de faible volatilité qui ont souvent précédé des turbulences sur le marché. Bien qu'il n'existe aucune certitude à cet égard, l'histoire nous enseigne que les écarts comprimés laissent peu de marge de manœuvre pour absorber les chocs imprévus, ce qui accroît la vulnérabilité du marché du crédit. Les risques éventuels sont notamment liés à l'incertitude en ce qui a trait aux politiques en matière de tarifs douaniers et à une possible intensification de la guerre commerciale, ainsi qu'aux déficits budgétaires insoutenables. Conscients que les cours sur les marchés du crédit reflètent un certain optimisme, nous sommes sélectifs dans notre affectation du capital et recherchons des occasions de placement en mettant en œuvre notre processus de recherche fondamentale axé sur une analyse utilisant une approche ascendante.

Trouver des occasions qui offrent des fondamentaux en matière de crédit qui soient plus intéressants que leur notation ou leur rendement est susceptible de favoriser le rendement, ce qui s'est d'ailleurs déjà produit par le passé. De telles occasions peuvent se révéler profitables lorsque les écarts se resserrent par suite d'un rehaussement de notation qui survient une fois que la valeur est reconnue par une agence de notation ou par le marché en général. Une étude approfondie des caractéristiques des instruments de crédit constitue la pierre angulaire de notre processus, laquelle s'est avérée très utile pour le Fonds dans le passé et continuera, à notre avis, à favoriser la performance relative.

## 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 la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient moins de 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender, le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, des fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 2 % 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 prend en charge 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, les frais de commercialisation et les autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds.

Ces frais ont représenté environ 17 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## 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 la période et les années civiles indiquées.

### Actif net du Fonds par part a)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
<b>Catégorie A</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	13,25	11,89	11,58	12,86	12,87	12,49
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,42	0,76	0,68	0,58	0,73	0,58
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,25)	(0,25)	(0,28)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,24	0,80	(0,11)	(0,41)	1,00	(0,13)
Profits latents (pertes latentes)	(0,57)	0,56	0,42	(0,77)	(0,30)	0,32
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>1,85</b>	<b>0,74</b>	<b>(0,85)</b>	<b>1,15</b>	<b>0,53</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,45)	(0,41)	(0,43)	(0,37)	(0,33)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,78)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(1,19)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>12,93</b>	<b>13,25</b>	<b>11,89</b>	<b>11,58</b>	<b>12,86</b>	<b>12,87</b>
<b>Catégorie E</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	10,63	9,54	9,30	10,31	10,35	10,07
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,34	0,61	0,55	0,71	0,61	0,51
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,09	0,55	(0,10)	(0,47)	0,81	(0,11)
Profits latents (pertes latentes)	(0,34)	0,53	0,35	(0,68)	(0,29)	0,31
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,06</b>	<b>1,63</b>	<b>0,74</b>	<b>(0,49)</b>	<b>1,07</b>	<b>0,66</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,51)	(0,47)	(0,49)	(0,44)	(0,39)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,05)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,67)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(1,16)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,36</b>	<b>10,63</b>	<b>9,54</b>	<b>9,30</b>	<b>10,31</b>	<b>10,35</b>
<b>Catégorie F</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	13,28	11,91	11,60	12,88	12,86	12,50
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,42	0,76	0,68	0,63	0,72	0,58
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,25	0,82	(0,10)	(0,44)	0,99	(0,12)
Profits latents (pertes latentes)	(0,57)	0,55	0,41	(0,75)	(0,29)	0,37
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,02</b>	<b>1,97</b>	<b>0,84</b>	<b>(0,71)</b>	<b>1,26</b>	<b>0,69</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,36)	(0,56)	(0,51)	(0,52)	(0,47)	(0,42)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,05)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,76)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(1,28)</b>	<b>(0,47)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>12,94</b>	<b>13,28</b>	<b>11,91</b>	<b>11,60</b>	<b>12,88</b>	<b>12,86</b>

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
<b>Catégorie H</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	11,80	10,58	10,30	11,45	11,33	11,01
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,38	0,68	0,61	0,49	0,58	0,48
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,21)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,24	0,76	(0,10)	(0,34)	0,80	(0,10)
Profits latents (pertes latentes)	(0,53)	0,45	0,35	(0,69)	(0,19)	0,29
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>1,69</b>	<b>0,67</b>	<b>(0,73)</b>	<b>0,98</b>	<b>0,49</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,29)	(0,44)	(0,40)	(0,41)	(0,36)	(0,32)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,57)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,50</b>	<b>11,80</b>	<b>10,58</b>	<b>10,30</b>	<b>11,45</b>	<b>11,33</b>
<b>Catégorie I</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	11,49	10,29	10,03	11,14	11,05	10,74
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,37	0,66	0,59	0,54	0,60	0,51
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,24	0,76	(0,08)	(0,39)	0,81	(0,13)
Profits latents (pertes latentes)	(0,53)	0,43	0,33	(0,63)	(0,21)	0,37
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,02</b>	<b>1,73</b>	<b>0,73</b>	<b>(0,59)</b>	<b>1,08</b>	<b>0,64</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,50)	(0,46)	(0,48)	(0,42)	(0,37)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,05)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,58)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(1,05)</b>	<b>(0,42)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,20</b>	<b>11,49</b>	<b>10,29</b>	<b>10,03</b>	<b>11,14</b>	<b>11,05</b>
<b>Catégorie N</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	10,59	10,00				
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,34	0,32				
Total des charges	(0,04)	(0,04)				
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,41	0,63				
Profits latents (pertes latentes)	(0,69)	(0,12)				
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,79</b>				
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,25)				
À partir des dividendes	–	(0,01)				
À partir des gains en capital	–	–				
Remboursement de capital	–	–				
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,26)</b>				
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,30</b>	<b>10,59</b>				

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
<b>Catégorie O</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	11,66	10,44	10,20	11,34	11,18	10,87
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,37	0,67	0,60	0,34	0,55	0,51
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–	(0,01)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,26	0,75	(0,14)	(0,24)	0,72	(0,15)
Profits latents (pertes latentes)	(0,52)	0,45	0,40	(0,67)	(0,17)	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,10</b>	<b>1,86</b>	<b>0,85</b>	<b>(0,57)</b>	<b>1,09</b>	<b>0,84</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,39)	(0,61)	(0,56)	(0,59)	(0,53)	(0,47)
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,06)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,50)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(1,09)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,36</b>	<b>11,66</b>	<b>10,44</b>	<b>10,20</b>	<b>11,34</b>	<b>11,18</b>
<b>Catégorie U</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	11,89	10,08	9,89	10,52	10,21	9,95
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,37	0,66	0,57	1,57	0,36	0,76
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,46	0,87	0,03	(1,00)	0,27	(0,25)
Profits latents (pertes latentes)	(1,11)	0,98	0,40	(0,66)	0,31	0,52
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>2,37</b>	<b>0,87</b>	<b>(0,21)</b>	<b>0,81</b>	<b>0,91</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,49)	(0,40)	(0,44)	(0,39)	(0,34)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,01)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,27)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,39)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,23</b>	<b>11,89</b>	<b>10,08</b>	<b>9,89</b>	<b>10,52</b>	<b>10,21</b>
<b>Catégorie A (en USD)</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	17,03	14,22	14,04	14,71	14,10	13,66
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,54	0,94	0,83	2,81	0,32	1,25
Total des charges	(0,18)	(0,33)	(0,30)	(0,31)	(0,30)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,77	1,28	0,04	(1,78)	0,86	(0,24)
Profits latents (pertes latentes)	(1,93)	1,59	0,10	(0,86)	0,30	0,31
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,80)</b>	<b>3,48</b>	<b>0,67</b>	<b>(0,14)</b>	<b>1,18</b>	<b>1,04</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,39)	(0,56)	(0,50)	(0,50)	(0,40)	(0,36)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,05)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,17)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>15,97</b>	<b>17,03</b>	<b>14,22</b>	<b>14,04</b>	<b>14,71</b>	<b>14,10</b>

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
<b>Catégorie F (en USD)</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	16,81	14,03	13,85	14,52	13,96	13,52
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,53	0,93	0,82	2,79	0,33	1,30
Total des charges	(0,11)	(0,19)	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,72	1,19	0,03	(1,79)	0,82	(0,30)
Profits latents (pertes latentes)	(1,75)	1,61	0,10	(0,75)	0,30	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>3,54</b>	<b>0,78</b>	<b>0,07</b>	<b>1,28</b>	<b>0,92</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,45)	(0,68)	(0,61)	(0,61)	(0,51)	(0,47)
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,05)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,21)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,72)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,52)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>15,75</b>	<b>16,81</b>	<b>14,03</b>	<b>13,85</b>	<b>14,52</b>	<b>13,96</b>
<b>Catégorie H (en USD)</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	16,14	13,47	13,30	13,95	13,42	13,02
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,51	0,89	0,79	2,70	0,33	1,27
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,24)	(0,25)	(0,24)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,70	1,16	0,02	(1,70)	0,84	(0,36)
Profits latents (pertes latentes)	(1,70)	1,53	0,12	(0,87)	0,29	0,01
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>3,31</b>	<b>0,69</b>	<b>(0,12)</b>	<b>1,22</b>	<b>0,70</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,39)	(0,57)	(0,51)	(0,51)	(0,42)	(0,41)
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,05)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,20)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>15,13</b>	<b>16,14</b>	<b>13,47</b>	<b>13,30</b>	<b>13,95</b>	<b>13,42</b>

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
<b>Catégorie I (en USD)</b>						
Actif net à l'ouverture de la période	16,18	13,51	13,34	13,99	13,45	13,04
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,51	0,90	0,79	2,76	0,33	1,21
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,66	1,28	0,03	(1,77)	0,81	(0,33)
Profits latents (pertes latentes)	(1,69)	1,50	0,13	(0,75)	0,27	0,22
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>3,51</b>	<b>0,80</b>	<b>0,09</b>	<b>1,26</b>	<b>0,96</b>
<b>Distributions</b>						
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,45)	(0,67)	(0,61)	(0,61)	(0,51)	(0,47)
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,06)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	(0,20)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>15,16</b>	<b>16,18</b>	<b>13,51</b>	<b>13,34</b>	<b>13,99</b>	<b>13,45</b>

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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 la période.

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

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## Ratios et données supplémentaires

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Catégorie A</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	121 691	114 321	93 692	95 980	110 720	92 199
Nombre de parts en circulation a)	9 411 463	8 624 974	7 881 755	8 288 704	8 607 770	7 165 766
Ratio des frais de gestion b)	2,07 %	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,01 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,07 %	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,01 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,93	13,25	11,89	11,58	12,86	12,87
<b>Catégorie E</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 830	4 498	3 797	3 543	4 132	3 292
Nombre de parts en circulation a)	466 130	423 215	398 166	380 944	400 826	318 107
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,53 %	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,36	10,63	9,54	9,30	10,31	10,35
<b>Catégorie F</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	614 799	563 066	412 033	402 880	422 355	342 633
Nombre de parts en circulation a)	47 508 898	42 402 720	34 591 943	34 740 168	32 781 853	26 636 091
Ratio des frais de gestion b)	1,19 %	1,19 %	1,19 %	1,19 %	1,17 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,19 %	1,19 %	1,19 %	1,19 %	1,17 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	12,94	13,28	11,91	11,60	12,88	12,86
<b>Catégorie H</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	152 056	127 029	86 140	88 360	103 092	65 161
Nombre de parts en circulation a)	13 220 933	10 768 273	8 144 543	8 578 535	9 004 515	5 749 645
Ratio des frais de gestion b)	1,72 %	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,69 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,72 %	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,69 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,50	11,80	10,58	10,30	11,45	11,33
<b>Catégorie I</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 529 991	1 283 170	768 652	708 267	602 871	411 640
Nombre de parts en circulation a)	136 561 227	111 684 257	74 687 822	70 636 548	54 127 966	37 250 197
Ratio des frais de gestion b)	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,02 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,02 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,20	11,49	10,29	10,03	11,14	11,05
<b>Catégorie N</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	12 277	13 552				
Nombre de parts en circulation a)	1 191 484	1 279 940				
Ratio des frais de gestion b)	0,74 %	0,73 %				
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,74 %	0,73 %				
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %				
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %				
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,30	10,59				

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Catégorie O</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	52 837	45 418	31 323	43 580	58 562	29 746
Nombre de parts en circulation a)	4 649 499	3 896 761	2 999 380	4 273 445	5 161 977	2 661 770
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	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 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,36	11,66	10,44	10,20	11,34	11,18
<b>Catégorie U</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 799	6 960	3 359	9 338	11 425	40
Nombre de parts en circulation a)	694 496	585 371	333 235	944 053	1 085 631	3 876
Ratio des frais de gestion b)	1,16 %	1,16 %	1,24 %	1,16 %	1,14 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,16 %	1,16 %	1,24 %	1,16 %	1,14 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,23	11,89	10,08	9,89	10,52	10,21
<b>Catégorie A (en USD)</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 554	2 956	2 094	2 773	2 979	2 533
Nombre de parts en circulation a)	222 506	173 559	147 288	197 474	202 496	179 642
Ratio des frais de gestion b)	2,06 %	2,05 %	2,05 %	2,08 %	1,98 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,06 %	2,05 %	2,05 %	2,08 %	1,98 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,97	17,03	14,22	14,04	14,71	14,10
<b>Catégorie F (en USD)</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	29 542	36 095	19 577	20 874	15 842	11 382
Nombre de parts en circulation a)	1 875 120	2 147 393	1 395 547	1 506 774	1 091 009	815 559
Ratio des frais de gestion b)	1,19 %	1,19 %	1,18 %	1,19 %	1,14 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,19 %	1,19 %	1,18 %	1,19 %	1,14 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,75	16,81	14,03	13,85	14,52	13,96
<b>Catégorie H (en USD)</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	9 596	9 085	6 641	7 373	8 224	6 636
Nombre de parts en circulation a)	634 213	562 992	493 074	554 228	589 688	494 651
Ratio des frais de gestion b)	1,74 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %	1,68 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,74 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %	1,68 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,13	16,14	13,47	13,30	13,95	13,42

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Catégorie I (en USD)</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	75 294	57 133	27 302	36 726	35 290	23 199
Nombre de parts en circulation a)	4 965 709	3 531 986	2 020 985	2 752 813	2 522 383	1 724 282
Ratio des frais de gestion b)	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	35,47 %	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	15,16	16,18	13,51	13,34	13,99	13,45

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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 la période et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. 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 la période.

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 la période. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour la période sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de cette même période est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Rendement passé

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé des parts de chacune des catégories du Fonds et n'indiquent pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Les renseignements présentés reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Les rendements seraient différents si un investisseur n'avait pas réinvesti les distributions. De plus, ces renseignements ne tiennent pas compte de l'effet des frais de vente, des frais de rachat, des impôts sur le résultat exigibles ou d'autres frais qui auraient réduit le rendement.

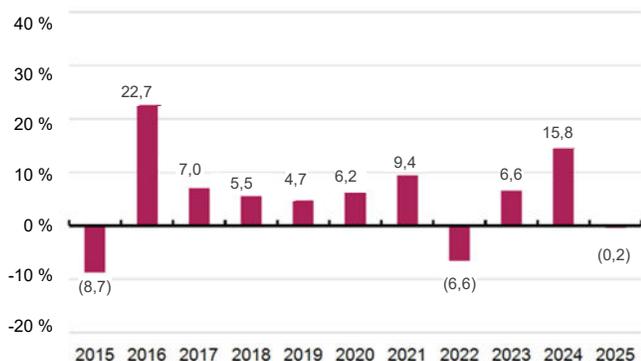
# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

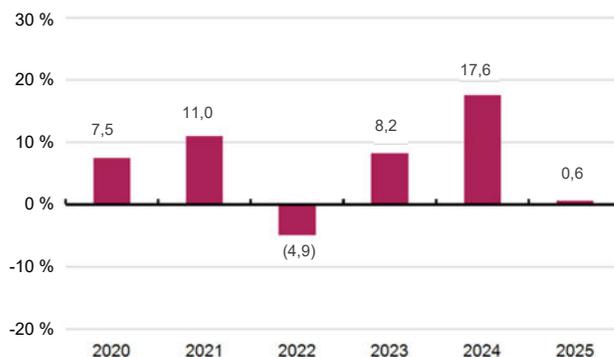
## Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025 et pour chacune des périodes de 12 mois précédentes closes le 31 décembre. 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'une période, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cette période.

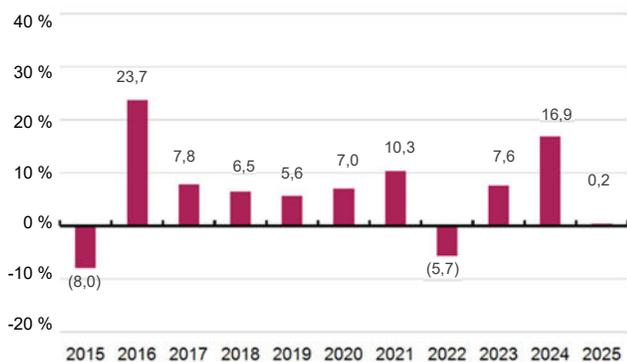
### Catégorie A



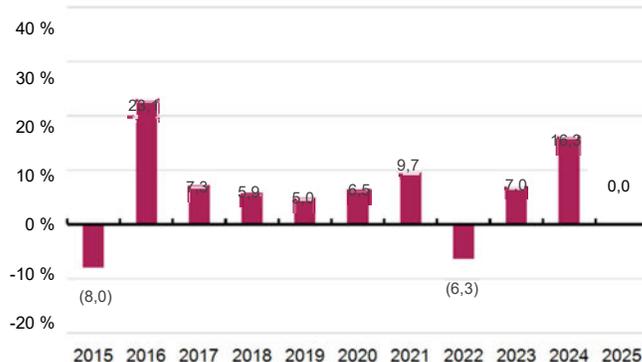
### Catégorie E



### Catégorie F



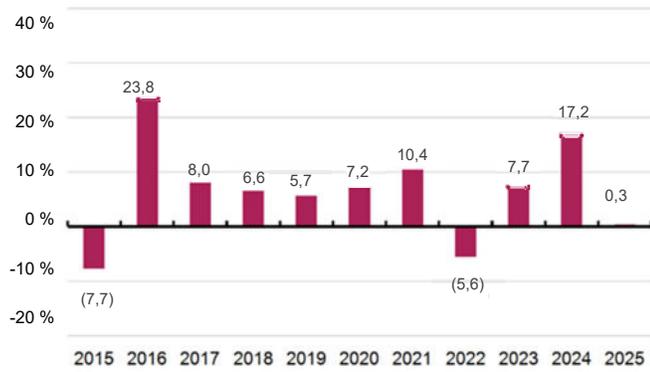
### Catégorie H



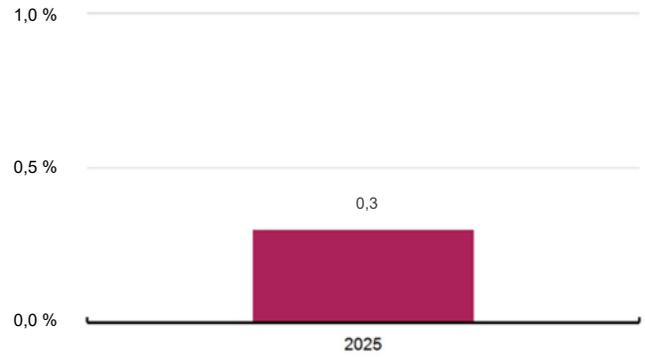
# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

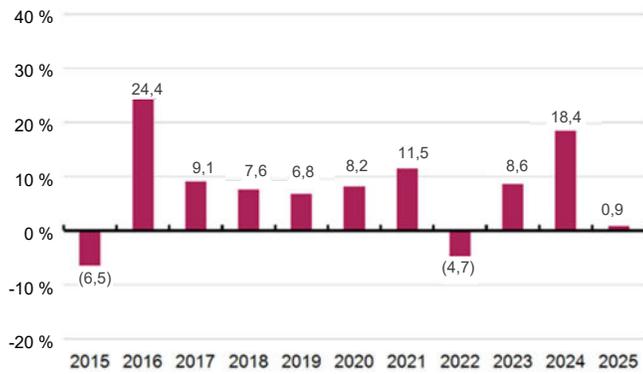
## Catégorie I



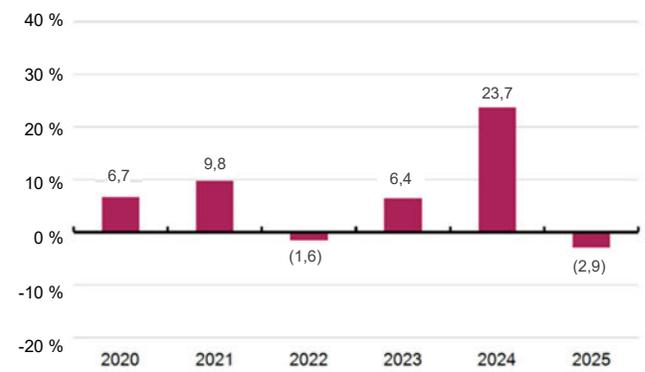
## Catégorie N



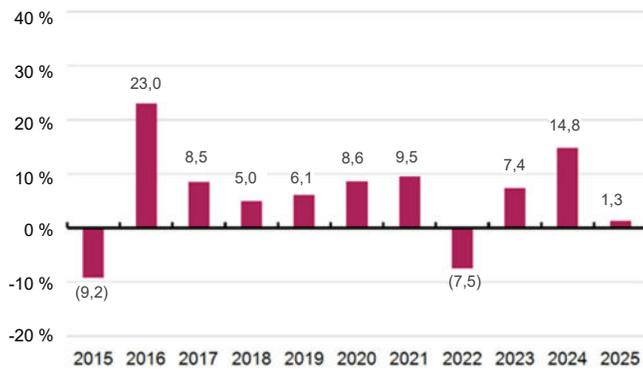
## Catégorie O



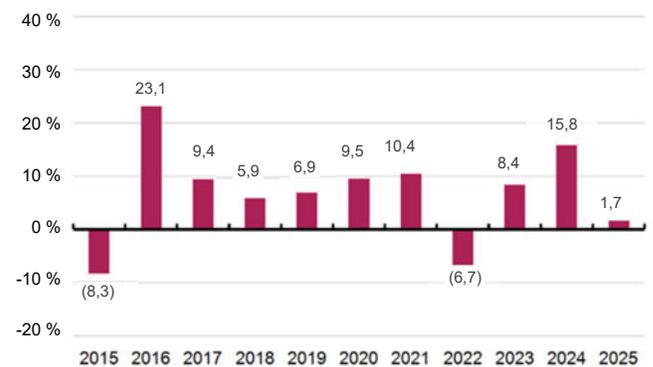
## Catégorie U



## Catégorie A (en USD)



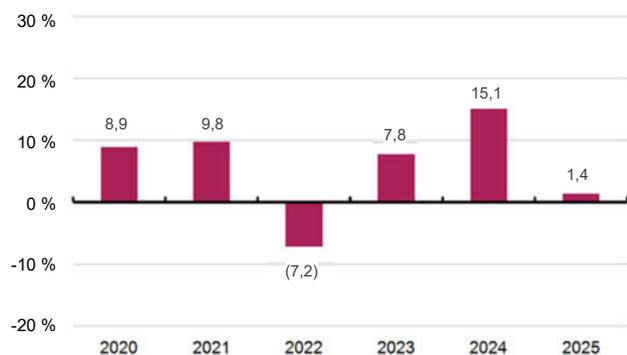
## Catégorie F (en USD)



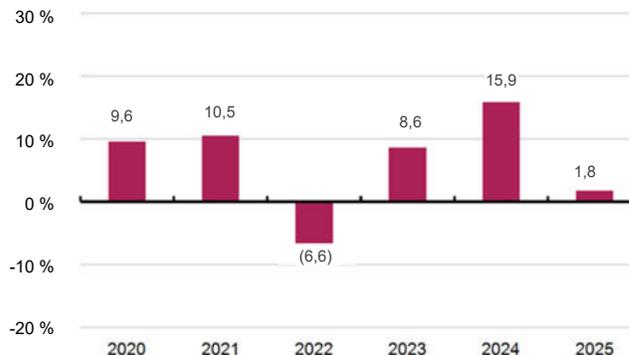
# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## Catégorie H (en USD)



## Catégorie I (en USD)



# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## Aperçu du portefeuille de placements

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de la période 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
First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	2,1
Aberdeen Standard Physical Platinum Shares ETF	2,0
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	1,8
Fair Isaac Corp., remboursable, 4,00 %, 2028-06-15	1,7
Trésor des États-Unis, 4,63 %, 2035-02-15	1,7
BlueNord ASA, 12,00 %, remboursable, 2085-07-10	1,6
VeriSign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	1,6
CrowdStrike Holdings, Inc., remboursable, 3,00 %, 2029-02-15	1,5
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	1,5
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	1,5
Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	1,5
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	1,4
Spirit Loyalty Cayman Ltd., paiement en nature, remboursable, 11,00 %, 2030-03-12	1,4
Trulieve Cannabis Corp., remboursable, 8,00 %, 2026-10-06	1,4
Equinox Gold Corp., convertible, 4,75 %, 2028-10-15	1,3
Duke Energy Corp., convertible, 4,13 %, 2026-04-15	1,2
Magnite Inc., prêt à terme, 7,32 %, 2031-02-06	1,2
McDermott International Ltd., prêt à terme, 8,44 %, 2027-12-31	1,2
SS&C Technologies, Inc., remboursable, 5,50 %, 2027-09-30	1,2
SSR Mining Inc., remboursable, 2,50 %, 2039-04-01	1,2
Energiean PLC, remboursable, 6,50 %, 2027-04-30	1,1
Gouvernement du Canada, rendement réel, 1,25 %, 2047-12-01	1,1
Stillwater Mining Co., convertible, 4,25 %, 2028-11-28	1,1
VeriSign, Inc., remboursable, 2,70 %, 2031-06-15	1,1
New Fortress Energy Inc., 12,00 %, 2029-11-15	1,0

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

## Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés américaines et prêts	42,7
Obligations de sociétés canadiennes et prêts	18,8
Obligations de sociétés étrangères et prêts	15,6
Obligations d'État	9,6
Actions ordinaires	4,3
Fonds à capital fixe	2,9
Actions privilégiées	2,9
Bons de souscription	0,3
<b>Total des placements</b>	<b>97,1</b>
Actifs dérivés	1,7
<b>Total du portefeuille de placements</b>	<b>98,8</b>
Trésorerie (découvert bancaire)	3,0
Autres actifs moins les passifs	(1,8)
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2025

---

## **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'action 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, les événements géopolitiques, la conjoncture économique ou politique et l'évolution des marchés dans le monde, les taux d'intérêt et l'inflation, les politiques budgétaires et monétaires, 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 ou 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 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](http://www.penderfund.com)