

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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.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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds d'obligations de sociétés Pender (le « Fonds ») est de préserver le capital et de générer un rendement qui est reflété dans le revenu à court terme et l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de catégorie investissement et spéculatifs émis par des sociétés nord-américaines. Toutefois, cela n'empêche pas le Fonds d'effectuer des placements en actions lorsque le gestionnaire 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 28 juin 2024. Les risques de taux d'intérêt et de crédit sont les principaux risques associés au Fonds. Dans le cadre de notre examen périodique du niveau de risque de placement dans le Fonds et de notre application de la méthode normalisée de classification du risque, tel qu'elle est définie dans l'Annexe F du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*, nous avons déterminé que les niveaux de risque de placement des parts de catégorie CAD du Fonds d'obligations de sociétés Pender ont changé. Avec prise d'effet le 28 juin 2024, la cote de risque est passée de Faible à Faible à moyen. Les objectifs et les stratégies de placement du Fonds n'ont subi aucun changement important par suite de ce changement.

La nature des activités d'investissement du Fonds l'expose à divers risques, notamment l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales sur l'économie, l'état des marchés de fusion et d'acquisition, les événements géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats et la situation financière du Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée. L'élaboration d'estimations fiables et l'exercice du jugement demeurent fort complexes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 2 263 283 873 \$, comparativement à 1 454 618 667 \$ au 31 décembre 2023. Cette augmentation de 808 665 206 \$ est attribuable à hauteur de 283 738 188 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 524 927 018 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 15,8 %. 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 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 14,0 % 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.

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Au 31 décembre 2024, le rendement à l'échéance du Fonds d'obligations de sociétés Pender était de 7,1 % avec un rendement courant de 5,2 %, et la durée moyenne des instruments fondés sur l'échéance était de 3,5 ans. Le Fonds a une pondération de 3,0 % 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 2,4 % du portefeuille au 31 décembre 2024.

Les commentaires qui suivent et les commentaires de la rubrique « Événements récents » reflètent l'avis de l'équipe de gestion de portefeuille et se fondent sur l'information disponible à la clôture de l'exercice. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Le rendement supérieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par son exposition aux titres de créance de sociétés, ces titres affichant une tendance à la hausse. 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 d'Esperion Therapeutics, Inc., de Lucid Group, Inc. et d'Emergent BioSolutions Inc. ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. En revanche, les obligations à rendement réel du gouvernement du Canada et certaines émissions de sociétés, notamment celles d'American Tire Distributors Inc. et de Stem, Inc., font partie des positions qui lui ont le plus nuí.

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Événements récents

Les marchés du crédit ont dégagé de bons rendements en 2024, soutenus par le recul de l'inflation, l'assouplissement de la politique monétaire et d'excellentes conditions financières. L'indice des prix à la consommation de base, qui a probablement atteint son sommet pour le cycle actuel, a diminué constamment, ouvrant la voie à une baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale et d'autres banques centrales. Les conditions financières sont demeurées près de leurs sommets historiques, une tendance qui par le passé a précédé des baisses des rendements à 10 ans. À la fin de 2024, les écarts des obligations à rendement élevé s'établissaient à 292 points de base, leur plus bas niveau depuis 2007, ce qui reflète un appétit pour le risque sur les marchés du crédit et incite peu à prendre un risque de crédit important.

Au Canada, la Banque du Canada a assoupli sa politique monétaire pendant la majeure partie de l'année, le taux directeur passant à 3,25 % à la fin de l'exercice (puis à 3,0 % en janvier). Les taux à long terme ont toutefois augmenté, les marchés étant confrontés au risque lié aux mesures inflationnistes et aux estimations prévisionnelles plus bellicistes du Federal Open Market Committee projetant des réductions de taux d'intérêt plus marquées pour 2025 et 2026. Ces facteurs ont fait en sorte que la prime à terme a poursuivi sa remontée après avoir glissé en territoire négatif il y a quelques années, reflétant cette dynamique changeante de la courbe de rendement.

Au début 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. Nous ne pouvons être sûrs de rien, mais 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 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 ce que leur notation ou leur rendement peut suggérer 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.

Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Le 4 mars 2024, John Webster a démissionné du comité d'examen indépendant et John DeLucchi s'est joint au comité d'examen indépendant.

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. 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 18 % 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 2024

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)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie A					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,89	11,58	12,86	12,87	12,49
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,76	0,68	0,58	0,73	0,58
Total des charges	(0,27)	(0,25)	(0,25)	(0,28)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,80	(0,11)	(0,41)	1,00	(0,13)
Profits latents (pertes latentes)	0,56	0,42	(0,77)	(0,30)	0,32
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,85	0,74	(0,85)	1,15	0,53
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,48)	(0,44)	(0,45)	(1,19)	(0,37)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,25	11,89	11,58	12,86	12,87
Catégorie E					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,54	9,30	10,31	10,35	10,07
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,61	0,55	0,71	0,61	0,51
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,55	(0,10)	(0,47)	0,81	(0,11)
Profits latents (pertes latentes)	0,53	0,35	(0,68)	(0,29)	0,31
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,63	0,74	(0,49)	1,07	0,66
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,54)	(0,50)	(0,51)	(1,16)	(0,44)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,63	9,54	9,30	10,31	10,35

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie F					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,91	11,60	12,88	12,86	12,50
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,76	0,68	0,63	0,72	0,58
Total des charges	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,82	(0,10)	(0,44)	0,99	(0,12)
Profits latents (pertes latentes)	0,55	0,41	(0,75)	(0,29)	0,37
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,97	0,84	(0,71)	1,26	0,69
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,59)	(0,54)	(0,55)	(1,28)	(0,47)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,28	11,91	11,60	12,88	12,86
Catégorie H					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,58	10,30	11,45	11,33	11,01
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,68	0,61	0,49	0,58	0,48
Total des charges	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,21)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,76	(0,10)	(0,34)	0,80	(0,10)
Profits latents (pertes latentes)	0,45	0,35	(0,69)	(0,19)	0,29
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,69	0,67	(0,73)	0,98	0,49
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,47)	(0,43)	(0,43)	(0,97)	(0,36)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,80	10,58	10,30	11,45	11,33
Catégorie I					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,29	10,03	11,14	11,05	10,74
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,66	0,59	0,54	0,60	0,51
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,76	(0,08)	(0,39)	0,81	(0,13)
Profits latents (pertes latentes)	0,43	0,33	(0,63)	(0,21)	0,37
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,73	0,73	(0,59)	1,08	0,64
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,53)	(0,49)	(0,50)	(1,05)	(0,42)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,49	10,29	10,03	11,14	11,05

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie N					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,00				
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,32				
Total des charges	(0,04)				
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,63				
Profits latents (pertes latentes)	(0,12)				
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,79				
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,25)				
À partir des dividendes	(0,01)				
À partir des gains en capital	—				
Remboursement de capital	—				
Distributions totales b), c)	(0,26)				
Actif net à la clôture de l'exercice	10,59				
Catégorie O					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,44	10,20	11,34	11,18	10,87
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,67	0,60	0,34	0,55	0,51
Total des charges	(0,01)	(0,01)	—	(0,01)	—
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,75	(0,14)	(0,24)	0,72	(0,15)
Profits latents (pertes latentes)	0,45	0,40	(0,67)	(0,17)	0,48
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,86	0,85	(0,57)	1,09	0,84
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,65)	(0,60)	(0,62)	(1,09)	(0,53)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,66	10,44	10,20	11,34	11,18
Catégorie U					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,08	9,89	10,52	10,21	9,95
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,66	0,57	1,57	0,36	0,76
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,87	0,03	(1,00)	0,27	(0,25)
Profits latents (pertes latentes)	0,98	0,40	(0,66)	0,31	0,52
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	2,37	0,87	(0,21)	0,81	0,91
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,52)	(0,43)	(0,46)	(0,67)	(0,39)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,89	10,08	9,89	10,52	10,21

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie A (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,22	14,04	14,71	14,10	13,66
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,94	0,83	2,81	0,32	1,25
Total des charges	(0,33)	(0,30)	(0,31)	(0,30)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,28	0,04	(1,78)	0,86	(0,24)
Profits latents (pertes latentes)	1,59	0,10	(0,86)	0,30	0,31
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,48	0,67	(0,14)	1,18	1,04
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,59)	(0,53)	(0,52)	(0,62)	(0,41)
Actif net à la clôture de l'exercice	17,03	14,22	14,04	14,71	14,10
Catégorie F (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,03	13,85	14,52	13,96	13,52
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,93	0,82	2,79	0,33	1,30
Total des charges	(0,19)	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,19	0,03	(1,79)	0,82	(0,30)
Profits latents (pertes latentes)	1,61	0,10	(0,75)	0,30	0,08
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,54	0,78	0,07	1,28	0,92
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,72)	(0,65)	(0,64)	(0,77)	(0,52)
Actif net à la clôture de l'exercice	16,81	14,03	13,85	14,52	13,96
Catégorie H (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,47	13,30	13,95	13,42	13,02
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,89	0,79	2,70	0,33	1,27
Total des charges	(0,27)	(0,24)	(0,25)	(0,24)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,16	0,02	(1,70)	0,84	(0,36)
Profits latents (pertes latentes)	1,53	0,12	(0,87)	0,29	0,01
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,31	0,69	(0,12)	1,22	0,70
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	—	—	—	—	—
Distributions totales b), c)	(0,60)	(0,54)	(0,54)	(0,67)	(0,45)
Actif net à la clôture de l'exercice	16,14	13,47	13,30	13,95	13,42

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie I (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,51	13,34	13,99	13,45	13,04
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,90	0,79	2,76	0,33	1,21
Total des charges	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,28	0,03	(1,77)	0,81	(0,33)
Profits latents (pertes latentes)	1,50	0,13	(0,75)	0,27	0,22
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	3,51	0,80	0,09	1,26	0,96
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(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	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,71)	(0,65)	(0,64)	(0,77)	(0,53)
Actif net à la clôture de l'exercice	16,18	13,51	13,34	13,99	13,45
Catégorie N (en USD)					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,54	13,36	14,00	13,41	13,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,41	0,79	2,71	0,28	1,29
Total des charges	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	14,87	0,04	(1,71)	0,87	(0,33)
Profits latents (pertes latentes)	(13,94)	0,10	(0,84)	0,31	(0,07)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,20	0,82	0,05	1,35	0,78
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,29)	(0,60)	(0,65)	(0,54)	(0,50)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,04)	(0,03)	(0,06)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	–	–	(0,14)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,31)	(0,64)	(0,68)	(0,74)	(0,56)
Actif net à la clôture de l'exercice	–	13,54	13,36	14,00	13,41

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. La catégorie N (en USD) n'est plus offerte à la vente depuis le 28 juin 2024. Les activités sur les parts de catégorie N ont commencé le 28 juin 2024.

b) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts de la catégorie pertinente du Fonds en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

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

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires

	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	114 321	93 692	95 980	110 720	92 199
Nombre de parts en circulation a)	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 %	2,06 %	2,01 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,01 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,25	11,89	11,58	12,86	12,87
Catégorie E					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	4 498	3 797	3 543	4 132	3 292
Nombre de parts en circulation a)	423 215	398 166	380 944	400 826	318 107
Ratio des frais de gestion b)	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,52 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,63	9,54	9,30	10,31	10,35
Catégorie F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	563 066	412 033	402 880	422 355	342 633
Nombre de parts en circulation a)	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 %	1,17 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,19 %	1,19 %	1,19 %	1,17 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,28	11,91	11,60	12,88	12,86
Catégorie H					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	127 029	86 140	88 360	103 092	65 161
Nombre de parts en circulation a)	10 768 273	8 144 543	8 578 535	9 004 515	5 749 645
Ratio des frais de gestion b)	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,69 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,69 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,80	10,58	10,30	11,45	11,33
Catégorie I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 283 170	768 652	708 267	602 871	411 640
Nombre de parts en circulation a)	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 %	1,02 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,03 %	1,03 %	1,03 %	1,02 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,49	10,29	10,03	11,14	11,05
Catégorie N					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	13 552				
Nombre de parts en circulation a)	1 279 940				
Ratio des frais de gestion b)	0,73 %				
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,73 %				
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %				
Taux de rotation du portefeuille e)	48,92 %				
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,59				

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires (suite)

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

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie I (en USD)					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	57 133	27 302	36 726	35 290	23 199
Nombre de parts en circulation a)	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 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,04 %	1,04 %	1,04 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille e)	48,92 %	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	16,18	13,51	13,34	13,99	13,45

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. La catégorie N (en USD) n'est plus offerte à la vente depuis le 28 juin 2024. Les activités sur les parts de catégorie N ont commencé le 28 juin 2024.

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

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

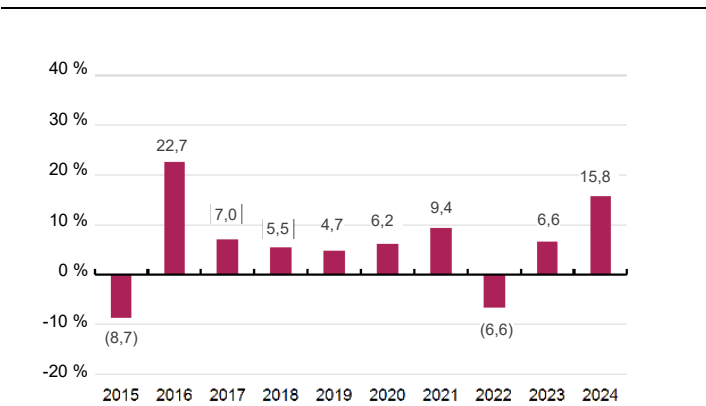
Rendement passé

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé des parts de chacune des catégories du Fonds et n'indiquent pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Les renseignements présentés reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Les rendements seraient différents si un investisseur n'avait pas réinvesti les distributions. De plus, ces renseignements ne tiennent pas compte de l'effet des frais de vente, des frais de rachat, des impôts sur le résultat exigibles ou d'autres frais qui auraient réduit le rendement. Le rendement passé des parts de la catégorie N (en USD) n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de l'exercice. Le rendement passé des parts de la catégorie N n'est pas présenté puisqu'elles sont en activité depuis moins d'un an, ayant été lancées le 28 juin 2024.

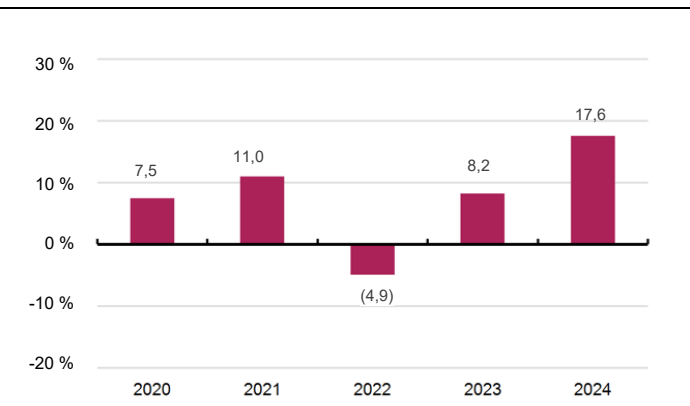
Rendements d'un exercice à l'autre

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.

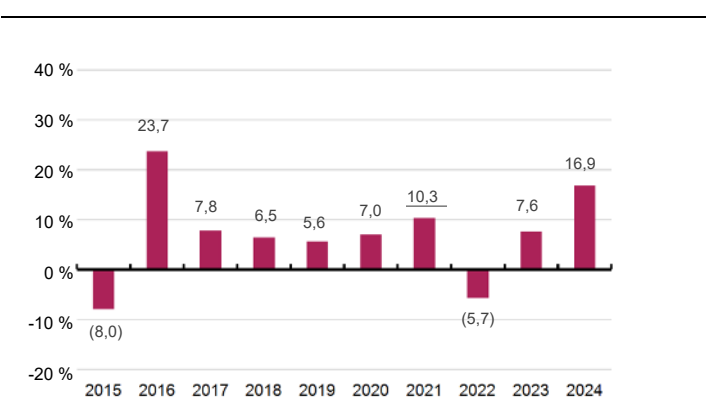
Catégorie A



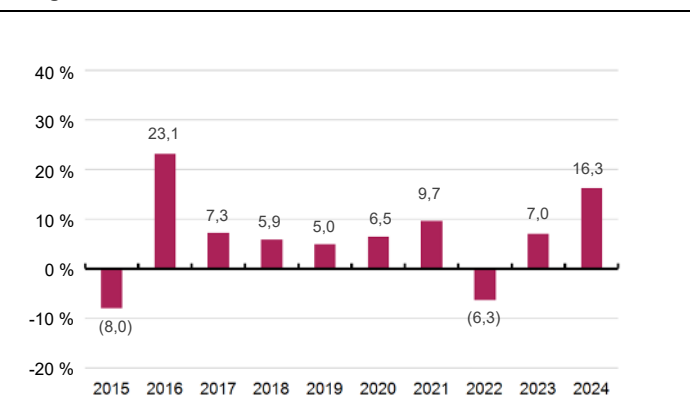
Catégorie E



Catégorie F



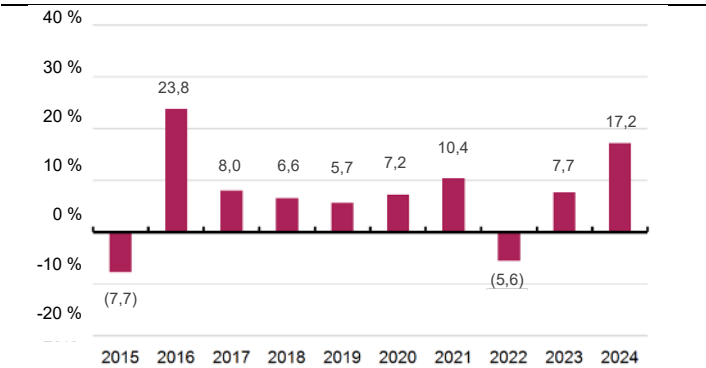
Catégorie H



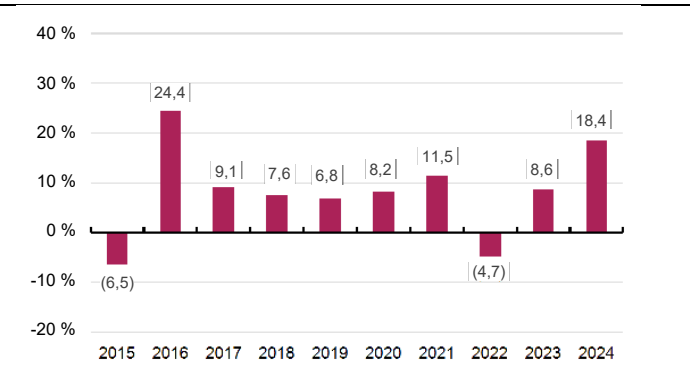
Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

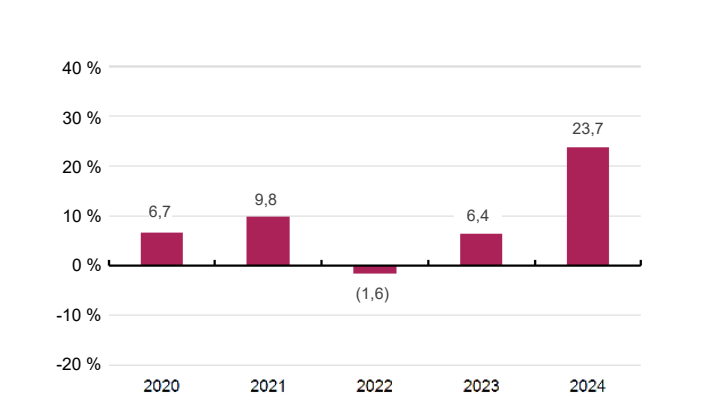
Catégorie I



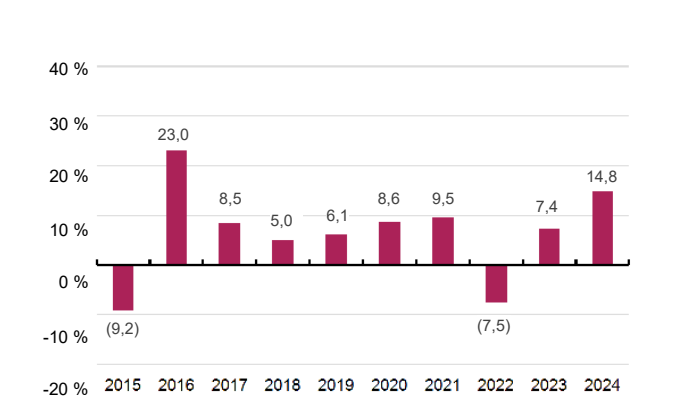
Catégorie O



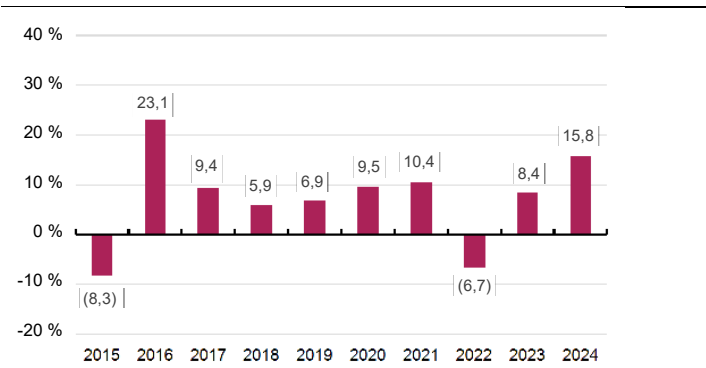
Catégorie U



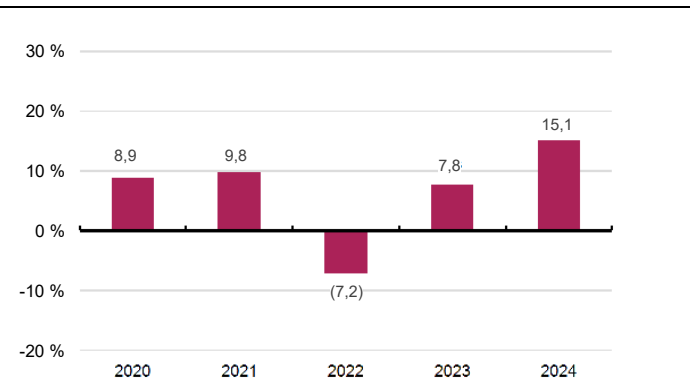
Catégorie A (en USD)



Catégorie F (en USD)



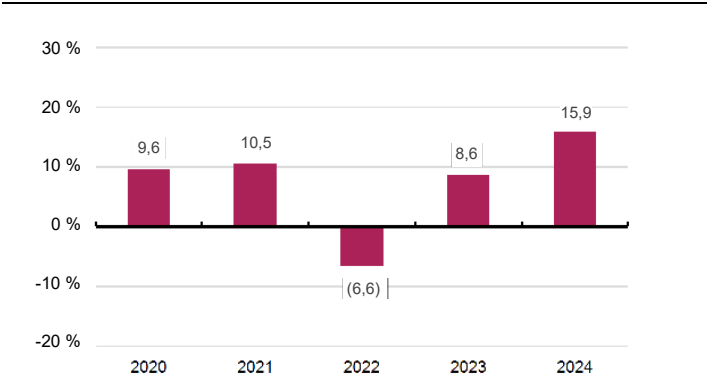
Catégorie H (en USD)



Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Catégorie I (en USD)



Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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 pour toutes les catégories de parts (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), 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 stratégies 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 Canada. L'indice obligataire universel FTSE 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) et I (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) et I (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	1 ^{er} juin 2009	15,8	4,9	6,0	5,9	6,1
Indice de référence mixte		14,0	5,4	4,9	6,0	8,2
Catégorie E	30 août 2019	17,6	6,5	7,6	–	7,5
Indice de référence mixte		14,0	5,4	4,9	–	4,5
Catégorie F	1 ^{er} juin 2009	16,9	5,8	6,9	6,8	6,9
Indice de référence mixte		14,0	5,4	4,9	6,0	8,2
Catégorie H	19 juin 2012	16,3	5,2	6,4	6,3	5,8
Indice de référence mixte		14,0	5,4	4,9	6,0	7,0
Catégorie I	30 juin 2014	17,2	6,0	7,1	7,0	6,5
Indice de référence mixte		14,0	5,4	4,9	6,0	6,2
Catégorie O	24 nov. 2010	18,4	7,0	8,1	8,0	7,4
Indice de référence mixte		14,0	5,4	4,9	6,0	7,0
Catégorie U	28 juin 2019	23,7	9,0	8,7	–	8,1
Indice de référence mixte		14,0	5,4	4,9	–	4,8
Catégorie A (en USD)	30 août 2013	14,8	4,5	6,3	6,2	5,5
Indice de référence mixte		5,1	1,0	2,7	3,8	3,8
Catégorie F (en USD)	30 août 2013	15,8	5,4	7,2	7,1	6,3
Indice de référence mixte		5,1	1,0	2,7	3,8	3,8
Catégorie H (en USD)	28 juin 2019	15,1	4,8	6,6	–	6,3
Indice de référence mixte		5,1	1,0	2,7	–	3,1
Catégorie I (en USD)	28 juin 2019	15,9	5,5	7,3	–	7,0
Indice de référence mixte		5,1	1,0	2,7	–	3,1

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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
Lucid Group, Inc., 1,25 %, 2026-12-15	2,7
Spirit Loyalty Cayman Ltd., remboursable, 0,00 %, 2025-09-20	2,4
Fair Isaac Corp., remboursable, 4,00 %, 2028-06-15	2,0
First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	2,0
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	2,0
Rivian Holdings LLC, 11,31 %, 2026-10-15	1,8
Trulieve Cannabis Corp., remboursable, 8,00 %, 2026-10-06	1,8
Tenaz Energy Corp., remboursable, 12,00 %, 2029-11-14	1,7
Equinox Gold Corp., convertible, 4,75 %, 2025-09-10	1,6
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	1,6
Esperion Therapeutics, Inc., convertible, remboursable, 5,75 %, 2030-06-15	1,5
Revnance Therapeutics Inc., convertible, remboursable, 1,75 %, 2027-02-15	1,5
Thomson Reuters Corp., remboursable, 2,24 %, 2025-05-14	1,5
Duke Energy Corp., convertible, 4,13 %, 2026-04-15	1,4
Aberdeen Standard Physical Platinum Shares ETF	1,3
Centrus Energy Corp., remboursable, 8,25 %, 2027-02-28	1,3
Emergent BioSolutions Inc., remboursable, 3,88 %, 2028-08-15	1,3
Gouvernement du Canada, 3,11 %, 2025-01-03	1,3
SSR Mining Inc., remboursable, 2,50 %, 2039-04-01	1,3
Trésor des États-Unis, indexés à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	1,3
Cineworld Parent Ltd.	1,2
Equinox Gold Corp., convertible, remboursable, 4,75 %, 2028-10-15	1,1
Liberty TripAdvisor Holdings Inc., convertible, encaissable par anticipation, 0,50 %, 2051-06-30	1,1
McDonald's Corporation, remboursable, 3,13 %, 2025-03-04	1,1
Trésor des États-Unis, 1,75 %, 2028-01-15	1,1

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés américaines et prêts	52,4
Obligations de sociétés canadiennes et prêts	19,8
Obligations de sociétés étrangères et prêts	9,6
Obligations d'État	7,5
Actions privilégiées	3,4
Actions ordinaires	2,7
Fonds à capital fixe	2,2
Placements à court terme	2,2
Bons de souscription	–
Total des placements	99,8
Passifs dérivés	(3,2)
Total du portefeuille de placements	96,6
Trésorerie (découvert bancaire)	2,4
Autres actifs moins les passifs	1,0
Actif net total	100,0

Avis concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport contient des énoncés prospectifs ayant trait au Fonds, notamment sa stratégie, ses perspectives et sa ligne d'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.

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