

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

# Fonds univers obligataire Pender

Pour la période close le 31 décembre 2020

# PENDER

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](http://www.penderfund.com), ou sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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.

## ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds univers obligataire 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.

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 2020. 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 la période.

En 2020, la crise sanitaire mondiale découlant de la pandémie de COVID-19 a donné lieu à un degré de volatilité élevé et à des bouleversements importants sur les marchés mondiaux. Si 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 de vaccins, les mesures sanitaires ont eu des répercussions sur de nombreuses entités et sur les marchés des titres qu'elles émettent, répercussions dont l'effet pourrait perdurer. Les résultats quant aux placements dépendront dans une large mesure de l'évolution de la situation et des nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant la COVID-19 et la pandémie, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

### Résultats d'exploitation

Le Fonds univers obligataire Pender a été lancé le 31 janvier 2020. Au 31 décembre 2020, l'actif net du Fonds s'établissait à 11 030 372 \$, ce qui représente des achats nets des porteurs de parts du Fonds de 10 177 883 \$ (compte tenu de capitaux de lancement de 150 000 \$) et un montant de 852 489 \$ attribuable au rendement positif des placements. Le Fonds étant en activité depuis moins d'un an, il n'y a pas de données sur le rendement passé.

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.

Les coups portés à l'offre et à la demande par les mesures de confinement prises en réaction à la pandémie de COVID-19 et les importantes ponctions sur le marché du pétrole se sont répercutés sur le Fonds au début de 2020. La prime de risque à terme demeurant négative et les investisseurs n'obtenant pas une contrepartie suffisante pour la détention de titres à plus long terme, le Fonds continue de privilégier une durée courte. L'exposition aux composantes à rendement plus élevé des marchés des créances par l'entremise des placements du Fonds dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender a nuí au Fonds au début de la crise liée à la COVID-19, mais son apport a été favorable en fin de période. Ces points faibles ont été contrebalancés dans une certaine mesure par la vigueur par rapport à l'indice de plusieurs obligations de sociétés américaines de grande qualité.

#### **Rendement des titres de catégorie investissement**

Vers la fin de la période, les bons rendements sont venus notamment des placements du Fonds en obligations de catégorie investissement moins bien notées, pour lesquelles les écarts se sont resserrés, les intervenants du marché délaissant les obligations de gouvernements au profit des créances. Les obligations de la Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix ont, par exemple, été très performantes. Plusieurs placements dans l'univers des obligations de sociétés de catégorie investissement ont aussi produit des rendements élevés, notamment les obligations de Cameco Corporation, ajoutées récemment. La faiblesse dans les titres de catégorie investissement est venue des placements en obligations de gouvernements en raison des pressions à la baisse exercées vers la fin de l'exercice, les investisseurs s'orientant davantage vers les valeurs refuges.

#### **Rendement des titres à rendement élevé**

Dans la foulée du début tumultueux de la période, les répartitions du Fonds d'obligations de sociétés Pender entre les obligations à rendement élevé, les titres à taux variable et les titres à taux révisable ont nuí au rendement du Fonds au premier semestre de 2020, mais ces titres ont connu depuis un revirement marqué et ont commencé à dépasser les titres de la catégorie investissement. Au deuxième semestre, les profits ont été généralisés, le rendement de nombre de nos positions ayant augmenté au dernier trimestre. Nos positions en obligations convertibles d'émetteurs comme FireEye Inc., Palo Alto Networks, Inc. et SunPower Corporation se sont montrées vigoureuses. Le portefeuille a montré peu de faiblesses dans la deuxième moitié de la période, mais certains titres ont subi des pressions quant à leur qualité d'investissement, notamment Accelerate Diagnostics, Inc. et Intercept Pharmaceuticals, Inc.

## Événements récents

Les marchés mondiaux se sont relevés avec un aplomb ahurissant en 2020, après un début de période marqué par une forte volatilité à la baisse et la tourmente qui ont suivi la pandémie de COVID-19. Depuis lors, les plans de relance monétaire et budgétaire sans précédent, la réouverture des économies mondiales et les avancées médicales prometteuses pour mettre au point des vaccins contre la COVID-19 ont continué de stimuler la hausse des marchés partout dans le monde. Néanmoins, il existe encore beaucoup d'incertitudes qui pourraient faire obstacle à la reprise de l'économie mondiale et provoquer des revirements rapides et inattendus sur les marchés. La distribution en temps utile des vaccins, leur efficacité en général ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales occupent particulièrement l'esprit des intervenants. L'incidence potentielle sur les résultats des placements dépendra, dans une large mesure, des développements et des nouvelles informations pouvant s'ensuivre concernant la COVID-19.

Lorsque les écarts de taux sur les obligations notées BBB sont montés à environ 4,88 % en deuxième moitié de mars, le Fonds a profité de l'occasion pour accroître sa pondération de la catégorie BBB. Vers la mi-avril, la pondération des obligations du gouvernement du Canada a été abaissée et la pondération du Fonds d'obligations de sociétés Pender au sein du Fonds univers obligataire Pender a été accrue par rapport au niveau auquel elle avait été réduite en mars. Au deuxième semestre, nous avons également ajouté plusieurs positions dans le Fonds qui, à notre avis, procurent une valeur relativement élevée dans la catégorie des titres de créance canadiens de catégorie investissement. Les rendements des obligations d'État qui s'étaient enfoncés à des creux records en Amérique du Nord ont terminé 2020 en légère hausse, et les écarts de taux sur les obligations notées BBB ont clôturé à 1,30 %.

Lorsque le Fonds a été lancé au début de l'année, jusqu'à 40 % de son actif était investi dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender. Cependant, nous avons réduit cette pondération en deuxième moitié de mai afin que la composante en titres de qualité inférieure soit dorénavant limitée à un maximum de 25 % de l'actif total du Fonds univers obligataire Pender.

La duration du Fonds est demeurée relativement courte pendant cette période, s'établissant à 3,58 années à la date de clôture.

## 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 3 % des parts du Fonds et le Fonds Pender Partners, un fonds également géré par le gestionnaire, détenait 8 % des parts en circulation du Fonds.

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

## Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts. Le ratio des frais de gestion 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. Pour la période écoulée entre le lancement du Fonds et le 31 décembre 2020, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds.

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi et les autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds.

Ces frais ont représenté environ 23 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

**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 close le 31 décembre 2020.

**CATÉGORIE A**

<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>	
Total des produits	0,29
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,02
Profits latents (pertes latentes)	0,71
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)</b>	<b>1,02</b>
<b>Distributions</b>	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales c), d)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 278 \$
Nombre de parts en circulation a)	123 163
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	1,45 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille h)	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,37 \$

**CATÉGORIE D**

<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>	
Total des produits	0,28
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	0,40
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)</b>	<b>0,64</b>
<b>Distributions</b>	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales c), d)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 \$
Nombre de parts en circulation a)	513
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	0,95 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille h)	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,37 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

<b>CATÉGORIE E</b>	
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>	
Total des produits	0,28
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,43
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)</b>	<b>0,68</b>
<b>Distributions</b>	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales c), d)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	280 \$
Nombre de parts en circulation a)	26 956
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	0,50 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille h)	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,37 \$

<b>CATÉGORIE F</b>	
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>	
Total des produits	0,28
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,06)
Profits latents (pertes latentes)	0,40
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)</b>	<b>0,62</b>
<b>Distributions</b>	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales c), d)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 558 \$
Nombre de parts en circulation a)	343 036
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	0,95 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille h)	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,37 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

## CATÉGORIE H

<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>	
Total des produits	0,30
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,15
Profits latents (pertes latentes)	0,66
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)</b>	<b>1,11</b>
<b>Distributions</b>	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,25)
À partir des dividendes	(0,02)
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales c), d)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 757 \$
Nombre de parts en circulation a)	362 168
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	1,15 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille h)	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,37 \$

## CATÉGORIE I

<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>	
Total des produits	0,30
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,13
Profits latents (pertes latentes)	0,65
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)</b>	<b>1,08</b>
<b>Distributions</b>	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales c), d)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 278 \$
Nombre de parts en circulation a)	123 253
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	0,90 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille h)	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,37 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

<b>CATÉGORIE N</b>	
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>	
Total des produits	0,28
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	0,40
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)</b>	<b>0,64</b>
<b>Distributions</b>	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales c), d)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 \$
Nombre de parts en circulation a)	513
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	0,75 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille h)	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,37 \$

<b>CATÉGORIE O</b>	
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période b)	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>	
Total des produits	0,29
Total des charges	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,07
Profits latents (pertes latentes)	0,75
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation c)</b>	<b>1,11</b>
<b>Distributions</b>	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales c), d)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	869 \$
Nombre de parts en circulation a)	83 800
Ratio des frais de gestion e)	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions f)	0,00 %
Ratio des frais d'opérations g)	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille h)	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,37 \$

**FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)****Notes :**

- a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).
- b) Les informations fournies pour chaque catégorie de parts du Fonds sont présentées à compter de leur date de lancement, soit le 31 janvier 2020.
- c) 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.
- d) Les distributions ont été effectuées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.
- e) 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 au cours de 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.
- f) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, déduction faite de toutes les charges et impôts et taxes (y compris les taxes de vente, sur les produits et services et autres charges similaires), 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.
- g) 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 au cours de la période.
- h) 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. 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**

Le rendement passé n'est pas présenté puisque le Fonds est en activité depuis moins d'un an. Le Fonds a été lancé le 31 janvier 2020.

**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**

	<b>% de l'actif net</b>
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	31,7
The Goldman Sachs Group, Inc., 3,31 %, 31/10/2025	5,3
Wells Fargo & Company, 3,87 %, 21/05/2025	5,3
Province de Québec, 1,90 %, 01/09/2030	5,2
Banque Royale du Canada, 0,62 %, 27/06/2022	5,0
Bell Canada, Inc., 7,00 %, 24/09/2027	4,8
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 2,98 %, 04/03/2030	4,4
Apple Inc., 2,51 %, 19/08/2024	4,3
McDonald's Corporation, 3,13 %, 04/03/2025	4,3
PepsiCo, Inc., 2,15 %, 06/05/2024	4,3
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada, 2,75 %, 18/02/2021	4,2
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique, 5,10 %, 14/01/2022	4,2
Cameco Corporation, 2,95 %, 21/10/2027	3,7
United Parcel Service, Inc., 2,13 %, 21/05/2024	3,4
Gouvernement du Canada, 1,00 %, 01/09/2022	2,4
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/06/2022	2,4
Wells Fargo & Company, 2,57 %, 01/05/2026	2,4

**Sommaire de la composition du portefeuille**

	<b>% de l'actif net</b>
Fonds communs de placement	31,7
Obligations de sociétés américaines	29,3
Obligations de sociétés canadiennes	26,3
Obligations d'État	10,0
<b>Total du portefeuille de placements</b>	<b>97,3</b>
Trésorerie	2,2
Autres actifs moins les passifs	0,5
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

## 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.



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)**