

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020



Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Il vous est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels du Fonds à titre gracieux sur simple demande en téléphonant au numéro sans frais 1-866-377-4743, en nous écrivant à l'adresse 1830 – 1066 West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2, sur notre site Web, www.penderfund.com, ou sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Vous pouvez aussi nous contacter de l'une des façons mentionnées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration, le relevé des votes par procuration ou l'inventaire trimestriel du portefeuille.

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 sociétés nord-américaines de catégorie investissement ou non. Le reste des actifs du Fonds est principalement composé d'actions privilégiées ou ordinaires, de fonds à capital fixe, de titres émis par des États, de dérivés à des fins de couverture et de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie.

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 l'exercice.

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

Au 31 décembre 2020, l'actif net du Fonds avait dans l'ensemble diminué et était passé de 1 066 697 351 \$ au 31 décembre 2019 à 997 523 626 \$. Cette diminution de 69 173 725 \$ est attribuable à hauteur de 55 955 549 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 125 129 274 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 6,2 %. La différence de rendement des parts de la catégorie U s'explique principalement par l'effet du change, car cette catégorie est la seule qui n'est pas couverte par rapport au dollar américain. Le rendement pour les autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui pour la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories et, dans le cas des catégories libellées en dollars américains, par l'incidence des fluctuations des taux de change sur l'actif net de ces catégories du Fonds. Voir la rubrique « Rendement passé » pour obtenir de l'information sur la performance des autres catégories du Fonds.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice « FTSE/TMX »), a dégagé un rendement de 8,7 % au cours de l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par exemple, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement du portefeuille de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

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 Fonds a terminé l'année légèrement à la traîne de son indice de référence en raison de la répartition de son portefeuille entre les obligations à rendement élevé, les titres à taux variable et les titres à taux révisable. Dans la foulée du début tumultueux de l'année, ces catégories de placements ont nui au rendement du Fonds au premier semestre de 2020, mais ont connu depuis un revirement marqué et ont commencé à dépasser l'indice de référence vers la fin de l'année. Au deuxième semestre, les profits ont été généralisés, le rendement de nombre de nos titres de créances 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 sont au cœur des préoccupations des intervenants du marché. 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.

La reprise des marchés obligataires a été généralisée, bien que décousue. Les obligations d'État et les obligations de qualité investissement ont mené le bal au début de la reprise, mais ont stagné au deuxième semestre. Le rendement jusqu'à l'échéance des titres américains notés BBB de l'indice, après être monté en flèche jusqu'à 5,56 % le 23 mars, a ouvert le troisième trimestre à 2,67 % pour finir l'année à environ 2,06 %. Les rendements des obligations d'État qui s'étaient enfoncés à des creux records en Amérique du Nord, ont terminé l'année en légère hausse.

Les titres de créance de qualité inférieure sont maintenant au cœur du rebond des titres à revenu fixe. À la clôture de l'exercice, les titres de créance notés B affichaient un écart de taux d'environ 4,13 % par rapport aux bons du Trésor, ce qui constitue une amélioration notable par rapport à plus de 11,89 % au plus fort de la crise, mais est encore légèrement plus large qu'au début de 2020. La catégorie des titres notés CCC ou plus bas, c'est-à-dire les obligations des émetteurs éprouvant les plus grandes difficultés (et dont les prix sont les plus bas) s'est montrée relativement vigoureuse au quatrième trimestre. L'indice BoAML CCC, qui a atteint un rendement effectif de 19,62 % le 23 mars, affichait un rendement d'environ 8,03 % vers la fin de l'année, soit environ 2 points de moins qu'il était au début janvier.

Nous n'avons pas dérogé à nos principes directeurs au cours de l'exercice à l'étude, notamment pour ce qui est de préserver la forme du Fonds. Pour que nous soyons en mesure de saisir les occasions à mesure qu'elles se présentent, ainsi que de garder la confiance des investisseurs dans le Fonds, il est important de préserver la « forme » du Fonds en termes de pondération des catégories de risque. Le Fonds continue de favoriser les positions en titres de créance à courte durée, et notre stratégie demeure de privilégier les positions bien couvertes laissant place à l'appréciation du capital dans des secteurs comme les fonds à capital fixe à escompte, les billets convertibles actuellement hors du cours, certaines actions privilégiées à taux révisable et obligations à taux variable ainsi que certaines positions de crédit que nous estimons relativement sous-évaluées.

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, tandis que le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Pender Partners Fund et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, tous deux gérés également par le gestionnaire, détenaient ensemble 3 % des parts du Fonds en circulation.

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.

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

Ces frais ont représenté environ 23 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour l'exercice.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

CATÉGORIE A					
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,49 \$	12,24 \$	11,92 \$	11,48 \$	9,70 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,58	0,59	0,56	0,61	0,61
Total des charges	(0,24)	(0,25)	(0,25)	(0,24)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,13)	0,06	0,18	0,90	0,18
Profits latents (pertes latentes)	0,32	0,13	–	(0,49)	1,56
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,53	0,53	0,49	0,78	2,13
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,30)	(0,32)	(0,30)	(0,36)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,37)	(0,32)	(0,34)	(0,33)	(0,40)
Actif net à la clôture de l'exercice	12,87 \$	12,49 \$	12,24 \$	11,92 \$	11,48 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	92 199 \$	115 962 \$	76 888 \$	38 229 \$	38 595 \$
Nombre de parts en circulation a)	7 165 766	9 281 603	6 280 891	3 206 403	3 362 129
Ratio des frais de gestion d)	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	12,87 \$	12,49 \$	12,24 \$	11,92 \$	11,48 \$

CATÉGORIE D					
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,45 \$	11,23 \$	10,92 \$	10,52 \$	8,90 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,28	0,57	0,43	0,50	0,54
Total des charges	(0,14)	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,02)	0,07	0,16	0,70	0,35
Profits latents (pertes latentes)	(0,14)	0,05	0,04	(0,35)	1,45
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,02)	0,53	0,46	0,68	2,19
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,37)	(0,33)	(0,36)	(0,33)	(0,37)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,41)	(0,36)	(0,38)	(0,36)	(0,42)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,82 \$	11,45 \$	11,23 \$	10,92 \$	10,52 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 876 \$	3 906 \$	1 726 \$	182 \$	48 \$
Nombre de parts en circulation a)	243 197	341 030	153 752	16 702	4 562
Ratio des frais de gestion d)	1,28 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,28 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	11,82 \$	11,45 \$	11,23 \$	10,92 \$	10,52 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE E		
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,07 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,51	0,16
Total des charges	(0,05)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,11)	(0,05)
Profits latents (pertes latentes)	0,31	0,08
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,66	0,18
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,39)	(0,11)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,44)	(0,12)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,35 \$	10,07 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 292 \$	3 912 \$
Nombre de parts en circulation a)	318 107	388 330
Ratio des frais de gestion d)	0,50 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,50 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	10,35 \$	10,07 \$

CATÉGORIE F					
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,50 \$	12,25 \$	11,92 \$	11,48 \$	9,70 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,58	0,59	0,56	0,57	0,61
Total des charges	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,12)	0,07	0,13	0,79	0,19
Profits latents (pertes latentes)	0,37	0,12	(0,07)	(0,40)	1,54
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,69	0,63	0,47	0,81	2,20
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,11)	(0,42)	(0,39)	(0,43)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,01)	(0,02)	(0,04)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,47)	(0,12)	(0,44)	(0,43)	(0,48)
Actif net à la clôture de l'exercice	12,86 \$	12,50 \$	12,25 \$	11,92 \$	11,48 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	342 633 \$	406 674 \$	246 709 \$	68 365 \$	34 938 \$
Nombre de parts en circulation a)	26 636 091	32 530 750	20 139 093	5 733 494	3 044 053
Ratio des frais de gestion d)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	12,86 \$	12,50 \$	12,25 \$	11,92 \$	11,48 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE H					
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,01 \$	10,79 \$	10,51 \$	10,11 \$	8,55 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,48	0,51	0,51	0,52	0,60
Total des charges	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,18)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,10)	0,06	0,15	0,74	0,07
Profits latents (pertes latentes)	0,29	0,11	(0,03)	(0,39)	1,26
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,49	0,49	0,44	0,69	1,76
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,30)	(0,31)	(0,30)	(0,34)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,36)	(0,32)	(0,33)	(0,33)	(0,38)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,33 \$	11,01 \$	10,79 \$	10,51 \$	10,11 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	65 161 \$	62 459 \$	38 560 \$	19 159 \$	12 116 \$
Nombre de parts en circulation a)	5 749 645	5 671 949	3 573 651	1 823 363	1 198 204
Ratio des frais de gestion d)	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	11,33 \$	11,01 \$	10,79 \$	10,51 \$	10,11 \$

CATÉGORIE I					
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,74 \$	10,53 \$	10,24 \$	9,85 \$	8,34 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,51	0,51	0,51	0,48	0,55
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,10)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,13)	0,05	0,10	0,66	0,16
Profits latents (pertes latentes)	0,37	0,08	(0,09)	(0,32)	1,24
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,64	0,53	0,40	0,72	1,84
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,37)	(0,35)	(0,37)	(0,35)	(0,39)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,42)	(0,38)	(0,39)	(0,38)	(0,43)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,05 \$	10,74 \$	10,53 \$	10,24 \$	9,85 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	411 640 \$	381 228 \$	140 680 \$	42 272 \$	16 158 \$
Nombre de parts en circulation a)	37 250 197	35 491 065	13 366 024	4 127 027	1 639 624
Ratio des frais de gestion d)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	11,05 \$	10,74 \$	10,53 \$	10,24 \$	9,85 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE N		
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,01 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,01	0,22
Total des charges	(0,07)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,07	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(1,06)	0,04
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(1,05)	0,19
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,37)	(0,17)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,41)	(0,19)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,33 \$	10,01 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 475 \$	17 211 \$
Nombre de parts en circulation a)	336 405	1 719 279
Ratio des frais de gestion d)	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	10,33 \$	10,01 \$

CATÉGORIE O					
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,87 \$	10,64 \$	10,37 \$	9,97 \$	8,49 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	0,51	0,48	0,51	0,50	0,42
Total des charges	–	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,15)	0,06	0,23	0,70	0,44
Profits latents (pertes latentes)	0,48	0,21	0,11	(0,34)	1,16
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,84	0,75	0,84	0,85	2,01
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,47)	(0,43)	(0,47)	(0,44)	(0,47)
À partir des dividendes	(0,06)	(0,05)	(0,03)	(0,05)	(0,06)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,53)	(0,48)	(0,50)	(0,49)	(0,53)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,18 \$	10,87 \$	10,64 \$	10,37 \$	9,97 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	29 746 \$	27 198 \$	8 387 \$	12 351 \$	7 813 \$
Nombre de parts en circulation a)	2 661 770	2 501 605	787 928	1 191 011	783 439
Ratio des frais de gestion d)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	11,18 \$	10,87 \$	10,64 \$	10,37 \$	9,97 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE U		
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,95 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,76	0,25
Total des charges	(0,12)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,25)	–
Profits latents (pertes latentes)	0,52	(0,16)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,91	0,03
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,34)	(0,14)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,39)	(0,16)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,21 \$	9,95 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	40 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation a)	3 876	588
Ratio des frais de gestion d)	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	10,21 \$	9,95 \$

CATÉGORIE A (en USD)					
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,66 \$	13,89 \$	12,48 \$	12,67 \$	11,08 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	1,25	0,78	1,07	0,46	0,66
Total des charges	(0,28)	(0,28)	(0,29)	(0,26)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,24)	0,08	0,01	0,98	(0,24)
Profits latents (pertes latentes)	0,31	(0,48)	0,73	(0,96)	0,58
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	1,04	0,10	1,52	0,22	0,76
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,36)	(0,33)	(0,35)	(0,31)	(0,42)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,41)	(0,36)	(0,37)	(0,35)	(0,45)
Actif net à la clôture de l'exercice	14,10 \$	13,66 \$	13,89 \$	12,48 \$	12,67 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 533 \$	6 018 \$	6 177 \$	1 264 \$	1 420 \$
Nombre de parts en circulation a)	179 642	440 638	444 755	101 249	112 029
Ratio des frais de gestion d)	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	14,10 \$	13,66 \$	13,89 \$	12,48 \$	12,67 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE F (en USD)					
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,52 \$	13,75 \$	12,35 \$	12,54 \$	11,04 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Total des produits	1,30	0,75	1,05	0,38	1,17
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,14)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,30)	0,11	0,08	0,67	(0,33)
Profits latents (pertes latentes)	0,08	(0,53)	0,75	(0,83)	0,78
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,92	0,17	1,71	0,08	1,46
Distributions					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,47)	(0,43)	(0,44)	(0,43)	(0,47)
À partir des dividendes	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,52)	(0,46)	(0,46)	(0,47)	(0,52)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,96 \$	13,52 \$	13,75 \$	12,35 \$	12,54 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	11 382 \$	20 175 \$	24 368 \$	12 427 \$	985 \$
Nombre de parts en circulation a)	815 559	1 492 314	1 772 010	1 006 425	78 583
Ratio des frais de gestion d)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %	69,13 %	95,38 %	142,68 %
Valeur liquidative par part a)	13,96 \$	13,52 \$	13,75 \$	12,35 \$	12,54 \$

CATÉGORIE H (USD)		
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,02 \$	13,10 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	1,27	0,31
Total des charges	(0,22)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,36)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	0,01	(0,38)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,70	(0,19)
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,41)	(0,18)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,45)	(0,19)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,42 \$	13,02 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6 636 \$	2 680 \$
Nombre de parts en circulation a)	494 651	205 849
Ratio des frais de gestion d)	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	13,42 \$	13,02 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

CATÉGORIE I (USD)		
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,04 \$	13,10 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	1,21	0,38
Total des charges	(0,14)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,33)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,22	(0,17)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,96	0,11
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,47)	(0,21)
À partir des dividendes	(0,06)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,53)	(0,23)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,45 \$	13,04 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	23 199 \$	15 621 \$
Nombre de parts en circulation a)	1 724 282	1 197 716
Ratio des frais de gestion d)	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	13,45 \$	13,04 \$

CATÉGORIE N (USD)		
Actif net du Fonds par part a)	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,00 \$	13,10 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	1,29	0,36
Total des charges	(0,11)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,33)	(0,02)
Profits latents (pertes latentes)	(0,07)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,78	0,12
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,50)	(0,22)
À partir des dividendes	(0,06)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales b), c)	(0,56)	(0,24)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,41 \$	13,00 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 713 \$	3 648 \$
Nombre de parts en circulation a)	202 357	280 525
Ratio des frais de gestion d)	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part a)	13,41 \$	13,00 \$

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

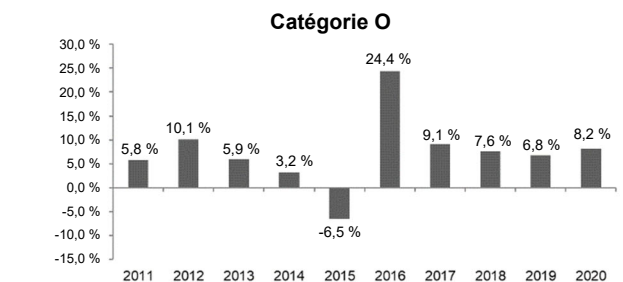
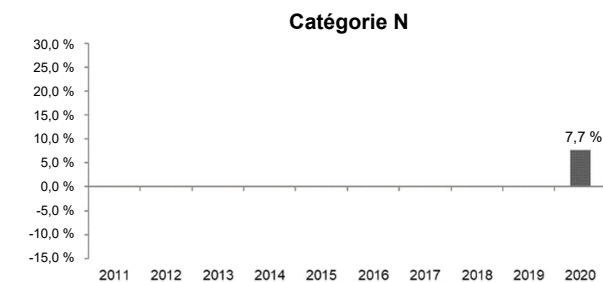
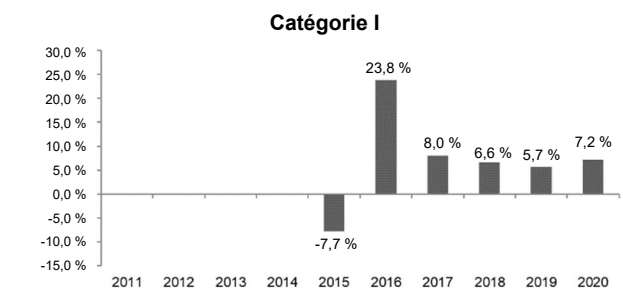
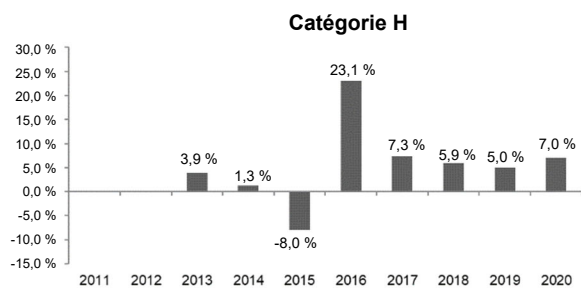
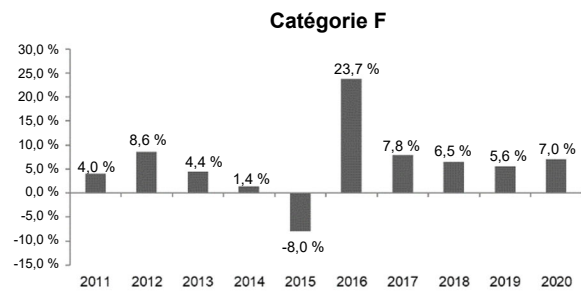
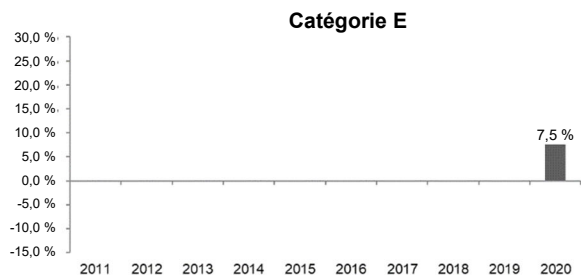
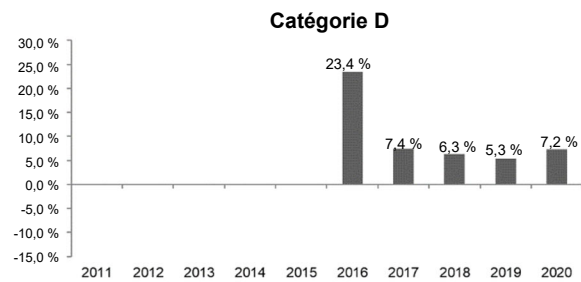
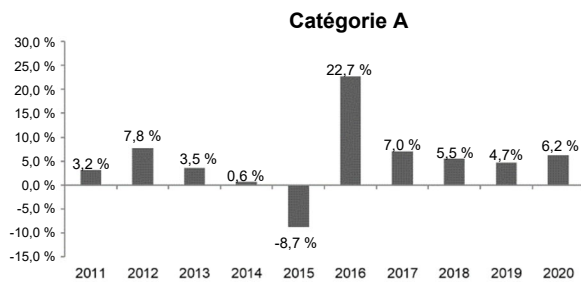
- a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).
- b) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts de la catégorie pertinente du Fonds en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
- c) Les distributions ont été effectuées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.
- d) 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 au cours de 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.
- e) 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.
- f) 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 l'exercice.
- g) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour l'exercice sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de ce même exercice est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

RENDEMENT PASSÉ

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

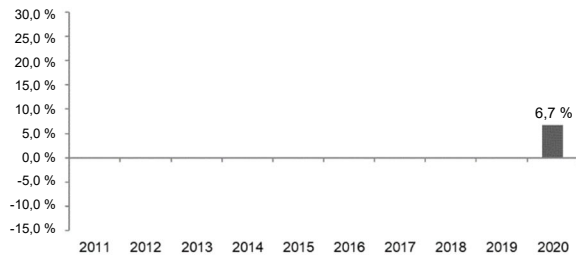
Rendements d'un exercice à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années civiles indiquées. Les informations sont présentées à compter du premier exercice complet de la catégorie du Fonds indiquée. Ils montrent également le taux de croissance ou de décroissance, au dernier jour d'un exercice, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cet exercice.

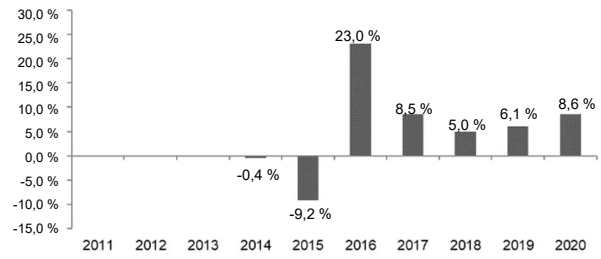


Rendements d'un exercice à l'autre (suite)

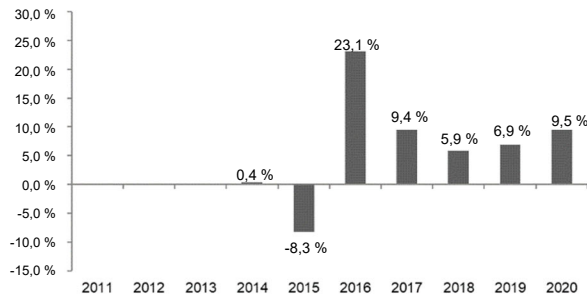
Catégorie U



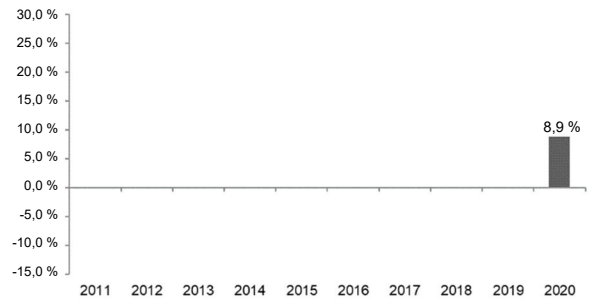
Catégorie A (USD)



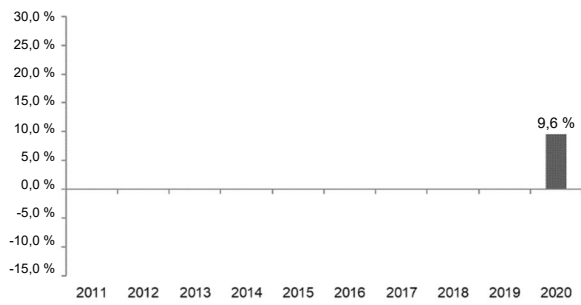
Catégorie F (USD)



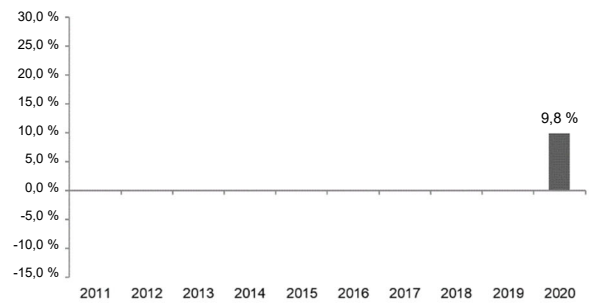
Catégorie H (USD)



Catégorie I (USD)



Catégorie N (USD)



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, contrairement au rendement du portefeuille de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais. Il pourrait être plus utile de comparer le rendement du Fonds à celui d'autres fonds communs de placement ayant des objectifs et des disciplines de placement semblables.

Le Fonds a pour indice de référence général l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est l'indicateur de performance le plus général et le plus répandu pour les obligations de sociétés et d'État négociables qui sont en circulation sur le marché canadien. À l'exception des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (en USD), le rendement du Fonds est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars canadiens. Le rendement des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (en USD) est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars américains.

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

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la création	Date de création
Catégorie A	6,2 %	5,5 %	9,0 %	5,0 %	6,1 %	01/06/2009
Indice FTSE/TMX	8,7 %	5,6 %	4,2 %	4,5 %	4,8 %	
Catégorie D	7,2 %	6,3 %	9,7 %	–	7,1 %	30/06/2015
Indice FTSE/TMX	8,7 %	5,6 %	4,2 %	–	4,0 %	
Catégorie E	7,5 %	–	–	–	7,1 %	30/08/2019
Indice FTSE/TMX	8,7 %	–	–	–	5,1 %	
Catégorie F	7,0 %	6,3 %	9,9 %	5,8 %	6,9 %	01/06/2009
Indice FTSE/TMX	8,7 %	5,6 %	4,2 %	4,5 %	4,8 %	
Catégorie H	6,5 %	5,8 %	9,4 %	–	5,6 %	19/06/2012
Indice FTSE/TMX	8,7 %	5,6 %	4,2 %	–	3,9 %	
Catégorie I	7,2 %	6,5 %	10,1 %	–	6,2 %	30/06/2014
Indice FTSE/TMX	8,7 %	5,6 %	4,2 %	–	4,3 %	
Catégorie N	7,7 %	–	–	–	6,4 %	28/06/2019
Indice FTSE/TMX	8,7 %	–	–	–	5,9 %	
Catégorie O	8,2 %	7,5 %	11,0 %	7,2 %	7,2 %	24/11/2010
Indice FTSE/TMX	8,7 %	5,6 %	4,2 %	4,5 %	4,3 %	
Catégorie U	6,7 %	–	–	–	5,2 %	28/06/2019
Indice FTSE/TMX	8,7 %	–	–	–	5,9 %	
Catégorie A (en USD)	8,6 %	6,5 %	10,0 %	–	5,4 %	30/08/2013
Indice FTSE/TMX (en USD)	10,9 %	5,1 %	5,9 %	–	1,9 %	
Catégorie F (en USD)	9,5 %	7,4 %	10,8 %	–	6,1 %	30/08/2013
Indice FTSE/TMX (en USD)	10,9 %	5,1 %	5,9 %	–	1,9 %	
Catégorie H (en USD)	8,9 %	–	–	–	7,0 %	28/06/2019
Indice FTSE/TMX (en USD)	10,9 %	–	–	–	7,9 %	
Catégorie I (en USD)	9,6 %	–	–	–	7,8 %	28/06/2019
Indice FTSE/TMX (en USD)	10,9 %	–	–	–	7,9 %	
Catégorie N (en USD)	9,8 %	–	–	–	7,8 %	28/06/2019
Indice FTSE/TMX (en USD)	10,9 %	–	–	–	7,9 %	

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. 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
Open Text Corporation, 5,88 %, 01/06/2026	2,6
Intelsat Jackson Holdings S.A., 8,00 %, 15/02/2024	2,3
Paratek Pharmaceuticals, Inc., 4,75 %, 01/05/2024	2,2
Redevances Aurifères Osisko Ltée, 4,00 %, 31/12/2022	2,1
First Majestic Silver Corp., 1,88 %, 01/03/2023	1,8
Fluor Corporation, 3,50 %, 15/12/2024	1,7
Uber Technologies, Inc., 8,00 %, 01/11/2026	1,7
Chesapeake Energy Corporation, 9,00 %, 31/12/2022	1,6
LGI Homes, Inc., 6,88 %, 15/07/2026	1,6
McDonald's Corporation, 3,13 %, 04/03/2025	1,6
Talos Production LLC, 11,00 %, 03/04/2022	1,6
W&T Offshore, Inc., 9,75 %, 01/11/2023	1,6
Cameco Corporation, 2,95 %, 21/10/2027	1,5
Curaleaf Holdings, Inc., 13,00 %, 10/01/2024	1,4
FireEye, Inc., 0,88 %, 01/06/2024	1,4
Granite Construction Incorporated, 2,75 %, 01/11/2024	1,4
Topaz Solar Farms LLC, 5,75 %, 30/09/2039	1,4
High Street Capital Partners LLC., 15,00 %, 30/10/2024	1,3
Morgan Stanley, 3,85 %, 31/12/2049	1,3
Coty Inc., 6,50 %, 15/04/2026	1,2
Macy's, Inc., 8,38 %, 15/06/2025	1,1
Trulieve Cannabis Corp., 9,75 %, 18/06/2024	1,1
Verisign Inc., 4,63 %, 01/05/2023	1,1
Les Compagnies Loblaw limitée, 2,28 %, 07/05/2030	1,0
Tutor Perini Corporation, 6,88 %, 01/05/2025	1,0

Sommaire de la composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations et prêts de sociétés américaines	51,6
Obligations et prêts de sociétés canadiennes	23,8
Actions privilégiées	9,1
Obligations et prêts de sociétés étrangères	5,6
Fonds à capital fixe	2,2
Actions ordinaires	2,0
Obligations d'État	0,7
Bons de souscription	0,1
Total des placements	95,1
Actifs dérivés	2,7
Total du portefeuille de placements	97,8
Trésorerie	2,9
Autres actifs moins les passifs	(0,7)
Actif net total	100,0

Avis concernant les énoncés prospectifs

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

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

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

Veuillez prendre note que l'énumération de facteurs importants présentée ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à peser ces facteurs et d'autres facteurs avec attention avant de prendre des décisions concernant vos placements et à ne pas vous fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, sauf si les lois applicables l'exigent, le gestionnaire n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de la réception de nouvelles informations, de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.



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