

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

# Fonds univers obligataire Pender

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

# PENDER

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

### Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2021, l'actif net du Fonds s'établissait à 42 816 478 \$, contre 11 030 372 \$ au 31 décembre 2020, en hausse de 31 786 106 \$. Cette hausse est attribuable pour 313 129 \$ au rendement positif des placements et pour 31 472 977 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021 (la « période »), le rendement total des parts de catégorie A du Fonds s'est établi à 1,1 %. 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. 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 -3,5 % pour la période. 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. De plus, 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 la période. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Alors que l'économie mondiale a commencé à se relever de la pandémie de COVID-19 avec le lancement des campagnes de vaccination de masse, les écarts de taux se sont resserrés et le marché a fait un bond important. L'exposition du Fonds à des titres de créance à rendement élevé par le biais de sa participation au Fonds d'obligations de société Pender explique principalement le rendement supérieur du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence. Les placements du Fonds en titres de créance de qualité supérieure ont en revanche nu au rendement du Fonds, le goût du risque des investisseurs ayant augmenté au cours de la période.

#### Rendement des titres de catégorie investissement

Le rendement effectif de toutes les catégories d'investissements de qualité, de AAA à BBB, a augmenté, ce qui a affaibli ces placements au cours de la période, à l'exception de certains titres demeurés solides, comme les obligations de Fairfax Financial Holdings Limited et certaines obligations de gouvernements provinciaux comme celles de l'Ontario. La faiblesse du secteur des placements de grande qualité est attribuable aux titres de créance dont les cotes sont plus élevées et aux obligations émises par les gouvernements qui ont été liquidées, les investisseurs se détournant des valeurs refuges. Shaw Communications Inc. et les obligations de la province de Québec illustrent bien la faiblesse relative dans ce secteur.

#### Rendement des titres à rendement élevé

La répartition du Fonds d'obligations de sociétés Pender entre les titres à taux variable, les titres à taux révisable et les titres convertibles a contribué à son excellent rendement par rapport à son indice de référence mixte pour la période. Avec la hausse des taux des bons du Trésor, les titres à taux révisable et variable ont particulièrement contribué au rendement du Fonds d'obligations de sociétés Pender, tout comme les positions dans PHI Group Inc. et Surge Energy Inc, ainsi que certaines obligations convertibles, en particulier celles d'Eagle Bulk Shipping Inc. Le rendement du Fonds d'obligations de sociétés Pender est demeuré positif au premier semestre de l'exercice, mais vers la fin de la période, il s'est senti des pressions exercées par certaines de ses valeurs vedettes, notamment Federal National Mortgage Association et McDermott International, Ltd., ce qui l'a neutralisé dans une certaine mesure.

### Événements récents

Pendant que partout dans le monde, on se remettait de la pandémie de COVID-19, le marché faisait de grands bonds en avant alors qu'il y a un an, il était en pleine crise. À mesure que les campagnes de vaccination se poursuivent, le marché se stabilise : la plupart des grandes économies ont rouvert et le risque d'interruption de l'activité économique s'est estompé. Bien que le marché demeure optimiste, des obstacles persistent, la prévalence des variants du virus de la COVID-19 pouvant entraîner une baisse de l'efficacité des vaccins actuels, ce qui pourrait ramener la volatilité sur le marché.

Dans l'ensemble, les placements dans des titres de grande qualité ne se sont pas montrés à la hauteur et les rendements effectifs des indices d'obligations de sociétés américaines ICE BofA AAA, AA et A US et ont tous augmenté depuis janvier. Sans grande surprise, l'indice d'obligations de sociétés américaines ICE BofA BBB US (l'« indice BBB ») a mieux fait que tous les autres titres de qualité investissement, les écarts de taux s'étant resserrés à 107 points de base et le rendement effectif de l'indice BBB ayant atteint 2,55 % le 31 mars avant de stabiliser autour de 2,28 % au 30 juin. Les taux des bons du Trésor ont généralement progressé au cours de la période en raison des craintes d'inflation et de l'assouplissement de la position de la Fed quant au moment où elle augmentera les taux directeurs.

### Événements récents (suite)

Nous n'avons pas dérogé aux objectifs stratégiques du Fonds et à nos principes directeurs. Pendant cette période, nous avons pu profiter des occasions sur le marché et repositionner le Fonds au gré des besoins. La duration a été légèrement prolongée vers la fin du mois de mars, la prime de terme étant devenue positive. Elle a ensuite été légèrement raccourcie en juin, la prime de terme étant retombée vers 0. La duration est restée relativement courte, soit 4,87 années, à la clôture de la période. Lorsque le Fonds a été lancé l'an dernier, jusqu'à 40 % de son actif était investi dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender. Cependant, nous avons réduit cette pondération 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.

### 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 1 % des parts du Fonds et le Fonds Pender Income Advantage, un fonds également géré par le gestionnaire, détenait moins de 1 % 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. Au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021, le gestionnaire a renoncé en partie aux frais de gestion 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 22 % 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 et l'année civile indiquées.

## CATÉGORIE A

<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période	10,37 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,18	0,29
Total des charges	(0,06)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,06	0,02
Profits latents (pertes latentes)	(0,12)	0,71
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,06</b>	<b>1,02</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,13)	(0,26)
À partir des dividendes	–	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales b), c)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,36 \$</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 578 \$	1 278 \$
Nombre de parts en circulation a)	152 304	123 163
Ratio des frais de gestion d)	1,15 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	38,88 %	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,36 \$	10,37 \$

## CATÉGORIE D

<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période	10,37 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,19	0,28
Total des charges	(0,04)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,05	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	0,40
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,64</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,14)	(0,26)
À partir des dividendes	–	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales b), c)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,36 \$</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation a)	521	513
Ratio des frais de gestion d)	0,80 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,95 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	38,88 %	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,36 \$	10,37 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

<b>CATÉGORIE E</b>		
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période	10,37 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,19	0,28
Total des charges	(0,03)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,05	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	0,43
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,68</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,16)	(0,26)
À partir des dividendes	–	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales b), c)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,36 \$</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	288 \$	280 \$
Nombre de parts en circulation a)	27 775	26 956
Ratio des frais de gestion d)	0,50 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,50 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	38,88 %	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,36 \$	10,37 \$

<b>CATÉGORIE F</b>		
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période	10,37 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,19	0,28
Total des charges	(0,03)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,03	(0,06)
Profits latents (pertes latentes)	(0,04)	0,40
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,62</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,16)	(0,26)
À partir des dividendes	–	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales b), c)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,36 \$</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	25 170 \$	3 558 \$
Nombre de parts en circulation a)	2 430 222	343 036
Ratio des frais de gestion d)	0,65 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,95 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	38,88 %	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,36 \$	10,37 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

<b>CATÉGORIE H</b>		
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période	10,37 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,18	0,30
Total des charges	(0,06)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,06	0,15
Profits latents (pertes latentes)	(0,08)	0,66
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,10</b>	<b>1,11</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,12)	(0,25)
À partir des dividendes	–	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales b), c)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,37 \$</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 507 \$	3 757 \$
Nombre de parts en circulation a)	145 265	362 168
Ratio des frais de gestion d)	1,15 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	38,88 %	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,37 \$	10,37 \$

<b>CATÉGORIE I</b>		
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période	10,37 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,20	0,30
Total des charges	(0,03)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,03	0,13
Profits latents (pertes latentes)	(0,04)	0,65
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,16</b>	<b>1,08</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,16)	(0,26)
À partir des dividendes	–	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales b), c)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,36 \$</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	13 914 \$	1 278 \$
Nombre de parts en circulation a)	1 343 426	123 253
Ratio des frais de gestion d)	0,65 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,90 %	0,90 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	38,88 %	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,36 \$	10,37 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

<b>CATÉGORIE N</b>		
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période	10,37 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,19	0,28
Total des charges	(0,03)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,05	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	0,40
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,64</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,16)	(0,26)
À partir des dividendes	–	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales b), c)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,36 \$</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation a)	521	513
Ratio des frais de gestion d)	0,65 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	38,88 %	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,36 \$	10,37 \$

<b>CATÉGORIE O</b>		
<b>Actif net du Fonds par part a)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actif net à l'ouverture de la période	10,37 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,18	0,29
Total des charges	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,06	0,07
Profits latents (pertes latentes)	(0,07)	0,75
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,17</b>	<b>1,11</b>
<b>Distributions</b>		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,26)
À partir des dividendes	–	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales b), c)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,36 \$</b>	<b>10,37 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	349 \$	869 \$
Nombre de parts en circulation a)	33 664	83 800
Ratio des frais de gestion d)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions e)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations f)	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille g)	38,88 %	86,57 %
Valeur liquidative par part a)	10,36 \$	10,37 \$

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

- a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels du Fonds au 31 décembre de la période considérée, 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 la période.
- 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 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.
- 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 la période.
- 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 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.

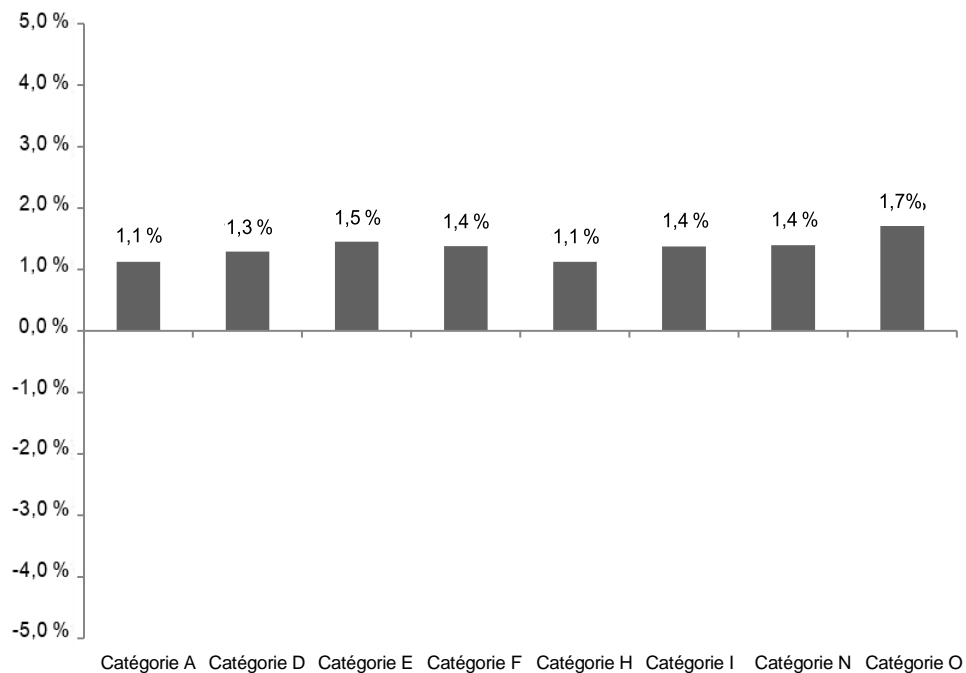


## RENDEMENT PASSÉ

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'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2021. Ils montrent également le taux de croissance ou de décroissance, au dernier jour d'une période, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cette période.



## APERÇU DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Les plus importants placements du Fonds à la clôture de la période et les principales catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds a investi sont indiqués ci-dessous. Si le Fonds avait moins de 25 placements, la totalité de son portefeuille serait présentée dans le tableau. Le portefeuille pourrait varier en fonction des opérations de portefeuille effectuées. On peut se procurer une mise à jour de l'aperçu du portefeuille de placements du Fonds à la fin de chaque trimestre de l'année civile auprès du gestionnaire. Voir la page couverture du présent document pour en apprendre davantage sur la façon d'obtenir cette mise à jour.

## Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
Pender Corporate Bond Fund, catégorie O	30,0
The Goldman Sachs Group, Inc., 3,31 %, 2025/10/31	3,8
Verizon Communications Inc., 2,50 %, 2030/05/16	3,7
Fairfax Financial Holdings Limited, 3,95 %, 2031/03/03	3,6
The Goldman Sachs Group, Inc., 2,01 %, 2029/02/28	3,5
Wells Fargo & Company, 2,57%, 2026/05/01	3,0
Brookfield Renewable Partners ULC, 4,25 %, 2029/01/15	2,9
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique, 3,15 %, 2029/03/13	2,8
Province de Colombie-Britannique, 2,55 %, 2027/06/18	2,7
Fairfax Financial Holdings Limited, 4,95 %, 2025/03/03	2,6
Banque Royale du Canada, 2,33 %, 2027/01/28	2,6
Bell Canada, Inc., 3,55 %, 2026/03/02	2,5
Brookfield Renewable Partners ULC, 3,63 %, 2027/01/15	2,5
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 3,56 %, 2024/09/09	2,5
Ontario Power Generation Inc., 2,89 %, 2025/04/08	2,5
Province d'Ontario, 1,05 %, 2027/09/08	2,5
Bank of America Corporation, 2,93 %, 2025/04/25	2,4
Bell Canada, Inc., 2,90 %, 2026/08/12	2,4
Cameco Corporation, 2,95 %, 2027/10/21	2,4
WSP Global Inc., restr., 2,41 %, 2028/04/19	2,4
Fairfax Financial Holdings Limited, 4,70 %, 2026/12/16	1,6
Bell Canada, Inc., 3,00 %, 2031/03/17	1,4
Saputo Inc., 3,60 %, 2025/08/14	1,3
Shaw Communications Inc., 4,40%, 2028/11/02	1,3
Wells Fargo & Company, 3,87 %, 2025/05/21	1,3

## Sommaire de la composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés canadiennes	40,5
Fonds communs de placement	30,0
Obligations de sociétés américaines	21,9
Obligations d'État	6,0
<b>Total du portefeuille de placements</b>	<b>98,4</b>
Trésorerie	1,0
Autres actifs moins les passifs	0,6
<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)**