



Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

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

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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. Cependant, ceci n'empêche pas le Fonds d'investir dans les titres de capitaux propres lorsque le conseiller en placements juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

Gestion de capital PenderFund Ltée (« Pender ») est le gestionnaire et conseiller en placements du Fonds.

Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 25 juin 2021. 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.

Le 24 février 2022, la Russie a lancé une vaste invasion militaire en Ukraine, ce qui a donné lieu à une perturbation de l'approvisionnement en ressources énergétiques, à une crise des réfugiés en Europe, à des protestations mondiales et à l'imposition de sanctions à la Russie, qui ont créé une crise financière en Russie. Le président de la Russie a placé les forces nucléaires de son pays en état d'alerte, ce qui a accru les tensions entre la Russie et l'Occident. L'invasion a engendré une nouvelle source d'incertitude pour les marchés financiers.

La crise sanitaire mondiale découlant de la pandémie de COVID-19, qui s'est déclarée en 2019, se poursuit aujourd'hui. Au début de 2020, elle a donné lieu à un degré de volatilité élevé et à des bouleversements importants sur les marchés mondiaux. 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 et le déploiement de vaccins. Les mesures sanitaires ont eu des répercussions sur de nombreuses entités et sur les marchés des titres qu'elles émettent, répercussions qui pourraient perdurer.

Les résultats des placements pourraient être touchés par l'évolution de la situation et les nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la COVID-19 et ses variants ainsi que la pandémie, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds s'établissait à 85 144 293 \$, comparativement à 11 030 372 \$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation de 74 113 921 \$ est attribuable à hauteur de 667 757 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 73 446 164 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 1,5 %. Le rendement des autres catégories de parts du Fonds est similaire à celui de la catégorie A, toute différence dans la performance s'expliquant principalement par les frais de gestion différents s'appliquant aux diverses catégories. 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, soit l'indice obligataire universel FTSE/TMX Canada (l'« indice FTSE/TMX »), a dégagé un rendement de -2,5 % pour 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 ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice 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.

Alors que la conjoncture économique a continué de s'améliorer grâce à l'effort mondial de vaccination, nous avons vu les conditions de crédit suivre le mouvement avec un resserrement des écarts pendant la majeure partie de l'année. Vers la fin de l'année, certains vents contraires se sont levés, le marché se préoccupant des niveaux élevés d'inflation et des modifications à venir de la politique monétaire. Le rendement supérieur du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence s'explique principalement par l'exposition du Fonds aux titres de créance à rendement élevé par l'entremise de son placement dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender.

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Rendement des titres de catégorie investissement

Les taux des titres de catégorie investissement ont continué de monter, toutes notations confondues, ce qui a causé une faiblesse généralisée au cours de l'année. Les nouvelles positions ajoutées au moment opportun tout au long de l'année ont apporté certains points forts, notamment des obligations choisies de Fairfax Financial Holdings Limited et de Brookfield Renewable Partners L.P. La faiblesse des titres de catégorie investissement est attribuable aux positions détenues depuis plus longtemps qui ont décroché de leurs sommets lorsque les marchés ont digéré les taux directeurs plus élevés des banques centrales et que les investisseurs se sont détournés des valeurs refuges. Les positions ayant connu une faiblesse relative sont par exemple le placement dans Shaw Communications Inc. et dans une obligation de la province de Québec.

Rendement des titres à rendement élevé

Le Fonds univers obligataire Pender a tiré avantage de certaines positions détenues sur des titres à fort escompte, les marchés des actifs ayant poursuivi leur rétablissement en 2021. Les positions sur W&T Offshore, Inc. et Chesapeake Energy Corporation ont très bien fait, les titres étant revenus à un cours plus normal à la faveur de la reprise après s'être négociés à escompte. 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 également eu une incidence favorable sur son rendement. Les positions en actions privilégiées à taux révisable de BCE Inc. et de Fairfax Financial Holdings Limited ont affiché une vigueur relative. Le Fonds d'obligations de sociétés Pender a montré peu de faiblesses au cours de l'exercice, mais il s'est senti des pressions exercées sur certaines de ses valeurs vedettes, notamment Federal National Mortgage Association et McDermott International, Ltd.

Événements récents

Malgré les défis posés par les nouveaux variants, la distribution mondiale de vaccins en 2021 a ouvert la voie à une relance coordonnée de l'activité économique et des marchés des capitaux. Après avoir été confrontés à la COVID-19 pendant près de deux ans, nous comprenons mieux la maladie, et le marché s'est habitué à la réalité post-pandémiques avec laquelle nous devons tous composer. Bien que les variants soient toujours une source d'incertitude, le marché a acquis une certaine résistance face aux perturbations causées par la pandémie et il se concentre désormais sur les difficultés que pourraient poser les politiques économiques.

Après une brève période marquée par une baisse des rendements en milieu d'année, les rendements effectifs de l'indice ICE BoA des obligations de sociétés américaines notées AAA, AA, A et BBB ont tous terminé l'année en hausse par rapport au début de l'année. Le rendement de l'indice ICE BoA des obligations de sociétés américaines notées BBB (l'« indice BBB ») a continué d'être plus élevé que celui des autres indices de titres de catégorie investissement, et la hausse de son rendement effectif a été moins importante que celle des autres catégories de notation. Au 31 décembre 2021, le rendement effectif de l'indice BBB est passé à 2,60% après avoir commencé l'année à 2,06%. La même année, le rendement effectif de l'indice ICE BoA des obligations de sociétés américaines notées AAA est passé de 1,56 % à 2,03 %. Les bons du Trésor américain ont clos l'année en hausse par rapport au début de 2021, mais la courbe s'est aplatie en fin d'année, les rendements ayant augmenté sur la partie à court terme et baissé sur la partie à long terme par rapport au 30 juin 2021.

Nous sommes restés fidèles aux principaux objectifs stratégiques et aux principes directeurs du Fonds. Pendant cette période, nous avons pu profiter des occasions qui se sont présentées sur le marché et repositionner le Fonds si nécessaire. La durée a été légèrement allongée vers la fin du mois de mars lorsque la prime de terme est devenue positive. Elle a ensuite été raccourcie pour le reste de l'année, car la prime de terme a fluctué autour de 0 et terminé l'année en territoire négatif. La durée est restée relativement courte et elle s'établissait à 4,03 ans à la fin de l'année. Lorsque le Fonds a été créé l'année dernière, il a investi jusqu'à 40 % de son actif dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, mais nous avons réduit cette pondération pour refléter la décision de limiter les titres de qualité inférieure à un maximum de 25 % du Fonds univers obligataire Pender à l'avenir.

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. De plus, le Fonds Pender Income Advantage Fund, un fonds également géré par le gestionnaire, détenait collectivement 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 d'honoraires de gestion en double pour ses placements dans ce fonds commun.

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts. Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En échange des frais d'administration, le gestionnaire paie les frais d'exploitation du Fonds. Pour la période allant du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, le gestionnaire a renoncé à une partie des frais de gestion et frais d'administration ainsi que des 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 l'exercice.

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Faits saillants financiers

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

Actif net du Fonds par part a)

	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie A		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,35	0,29
Total des charges	(0,12)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,27	0,02
Profits latents (pertes latentes)	(0,47)	0,71
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,03	1,02
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,22)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,38)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,15	10,37

Catégorie D		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,36	0,28
Total des charges	(0,08)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,19	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	(0,27)	0,40
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,20	0,64
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,42)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,15	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie E		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,36	0,28
Total des charges	(0,05)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,19	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,29)	0,43
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,21	0,68
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,28)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,45)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,15	10,37
Catégorie F		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,36	0,28
Total des charges	(0,07)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,34	(0,06)
Profits latents (pertes latentes)	(0,51)	0,40
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,12	0,62
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,44)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,14	10,37
Catégorie H		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,24	0,30
Total des charges	(0,08)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,06	0,15
Profits latents (pertes latentes)	(0,06)	0,66
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,16	1,11
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,15)	(0,25)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,16)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	–	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie I		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,25	0,30
Total des charges	(0,05)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,02	0,13
Profits latents (pertes latentes)	0,07	0,65
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,29	1,08
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,21)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	–	10,37

Catégorie N

Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,36	0,28
Total des charges	(0,06)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,19	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	(0,27)	0,40
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,22	0,64
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,44)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,15	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie O		
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,35	0,29
Total des charges	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,31	0,07
Profits latents (pertes latentes)	(0,38)	0,75
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,28	1,11
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales b), c)	(0,50)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,15	10,37

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.

Ratios et données supplémentaires

	2021	2020
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 794	1 278
Nombre de parts en circulation a)	373 849	123 163
Ratio des frais de gestion b)	1,16 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,26 %	1,45 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,15	10,37
Catégorie D		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5	5
Nombre de parts en circulation a)	534	513
Ratio des frais de gestion b)	0,82 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,92 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,15	10,37
Catégorie E		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	313	280
Nombre de parts en circulation a)	30 835	26 956
Ratio des frais de gestion b)	0,51 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,52 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,15	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020
Catégorie F		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	79 955	3 558
Nombre de parts en circulation a)	7 883 926	343 036
Ratio des frais de gestion b)	0,64 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,69 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,14	10,37
Catégorie H		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	–	3 757
Nombre de parts en circulation a)	–	362 168
Ratio des frais de gestion b)	1,15 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	0,00 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	–	10,37
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	–	1 278
Nombre de parts en circulation a)	–	123 253
Ratio des frais de gestion b)	0,66 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,79 %	0,90 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	0,00 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	–	10,37
Catégorie N		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5	5
Nombre de parts en circulation a)	536	513
Ratio des frais de gestion b)	0,58 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,67 %	0,75 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,15	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2021	2020
CATÉGORIE O		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 071	869
Nombre de parts en circulation a)	105 529	83 800
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,15	10,37

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) Le ratio des frais de gestion correspond au total des charges (à l'exception des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille) pour l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire.

c) Le gestionnaire du Fonds a convenu d'absorber au besoin suffisamment de charges du Fonds pour que le ratio des frais de gestion annuel, avant les taxes applicables (comme la TPS et la TVH), ne dépasse pas certains plafonds établis dans le prospectus simplifié du Fonds. Le gestionnaire établit à son gré le montant des charges absorbées, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds, et il peut, à son entière discrétion, cesser d'absorber ces charges.

d) Le ratio des frais d'opérations représente les commissions totales et les autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice.

e) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. 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.

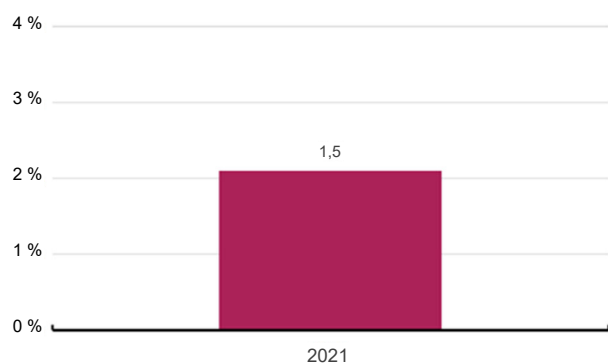
Rendement passé

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.

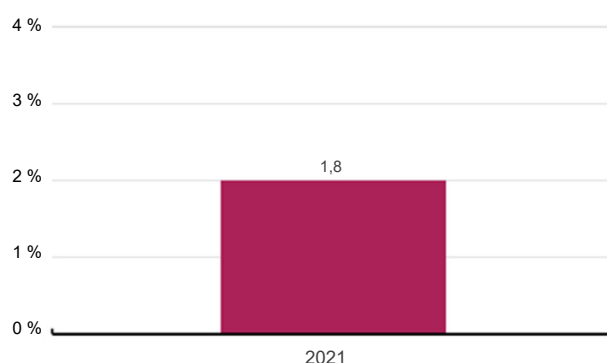
Rendements d'un exercice à l'autre

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.

Catégorie A



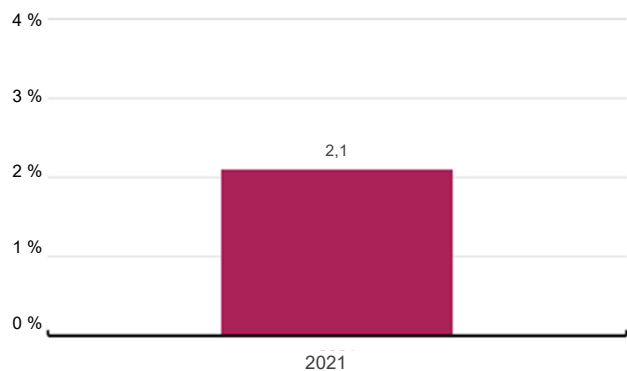
Catégorie D



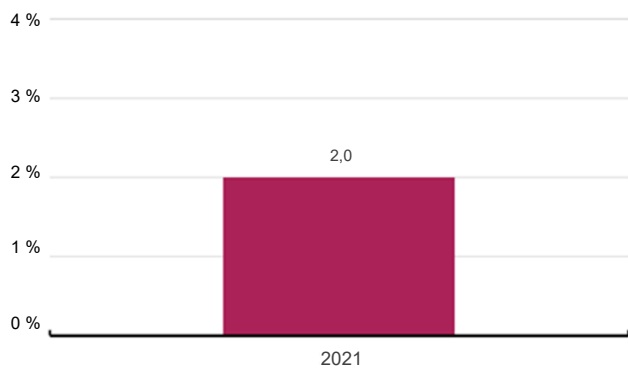
Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

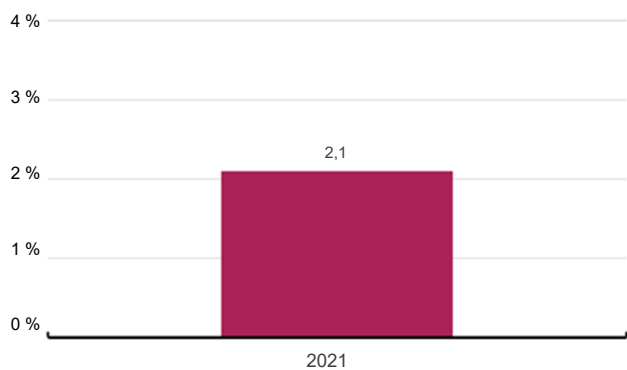
Catégorie E



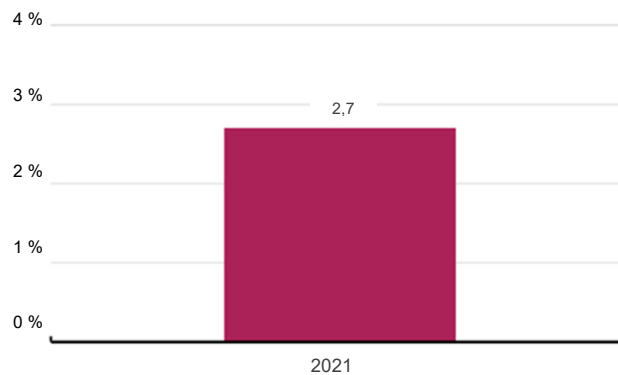
Catégorie F



Catégorie N



Catégorie O



Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 (avant le 30 juin 2021, les taxes applicables, comme la TPS ou la TVH, étaient incluses dans le ratio des frais de gestion du Fonds) 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.

L'indice de référence général du Fonds est 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.

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

	Date de création	1 an (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	31-janv.-20	1,5	4,2
FTSE/TMX		(2,5)	1,5
Catégorie D	31-janv.-20	1,8	4,3
FTSE/TMX		(2,5)	1,5
Catégorie E	31-janv.-20	2,1	4,5
FTSE/TMX		(2,5)	1,5
Catégorie F	31-janv.-20	2,0	4,4
FTSE/TMX		(2,5)	1,5
Catégorie N	31-janv.-20	2,1	4,5
FTSE/TMX		(2,5)	1,5
Catégorie O	31-janv.-20	2,7	4,8
FTSE/TMX		(2,5)	1,5

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Aperçu du portefeuille de placements

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

Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	30,5
McDonald's Corporation, 3,13 %, 2025/03/04	4,2
Brookfield Renewable Partners L.P., 3,63 %, 2027/01/15	3,3
Les Compagnies Loblaw limitée, 3,92 %, 2024/06/10	3,1
Ontario Power Generation Inc., 2,89 %, 2025/04/08	3,0
PepsiCo, Inc., 2,15 %, 2024/05/06	2,9
Fairfax Financial Holdings Limited, 4,70 %, 2026/12/16	2,8
United Parcel Service, Inc., 2,13 %, 2024/05/21	2,8
Saputo Inc., 3,60 %, 2025/08/14	2,6
Bell Canada, Inc., 3,55 %, 2026/03/02	2,5
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 3,56 %, 2024/09/09	2,4
John Deere Financial Inc., 1,63 %, 2026/04/09	2,0
Banque Royale du Canada, 2,33 %, 2027/01/28	2,0
Bell Canada, Inc., 2,90 %, 2026/08/12	1,9
Cameco Corporation, 2,95 %, 2027/10/21	1,9
Province d'Ontario, 1,05 %, 2027/09/08	1,9
The Goldman Sachs Group, Inc., 3,31 %, 2025/10/31	1,9
Verizon Communications Inc., 2,50 %, 2030/05/16	1,9
WSP Global Inc., 2,41 %, 2028/04/19	1,9
Fairfax Financial Holdings Limited, 3,95 %, 2031/03/03	1,8
Apple Inc., 2,51 %, 2024/08/19	1,7
The Goldman Sachs Group, Inc., 2,01 %, 2029/02/28	1,7
Province de Québec, 1,90 %, 2030/09/01	1,6
Wells Fargo & Company, 2,57 %, 2026/05/01	1,5
Brookfield Renewable Partners L.P., 4,25 %, 2029/01/15	1,4

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés canadiennes	39,7
Fonds communs de placement	30,5
Obligations de sociétés américaines	22,9
Obligations d'État	4,9
Total des placements	98,0
Trésorerie	1,7
Autres actifs moins les passifs	0,3
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.



Fonds univers obligataire Pender

GÉRÉ PAR :
GESTION DE CAPITAL PENDERFUND LTÉE
1830 – 1066 West Hastings St.
Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2
TÉLÉPHONE 604-688-1511
TÉLÉCOPIEUR 604-563-3199
SANS FRAIS 1 866-377-4743
www.penderfund.com