



Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

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 2022

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 première qualité. Toutefois, ceci n'empêche pas le Fonds d'effectuer des placements en actions lorsque le conseiller en placements estime que le ratio risque/rendement est avantageux pour les investisseurs.

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

Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 28 juin 2022. 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.

Les incertitudes économiques liées à la persistance de la pression inflationniste, aux faillites bancaires, aux événements géopolitiques et à la durée de la pandémie de COVID-19 sont susceptibles de ralentir la croissance de l'économie mondiale. L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats et la situation financière des Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée.

Au 31 décembre 2022, le Fonds était exposé au secteur bancaire. Depuis la clôture de l'exercice considéré, le Fonds continue d'être exposé à ce secteur. Dans certains cas, des organismes gouvernementaux ont pris le contrôle de certaines banques ou sont intervenus d'une autre manière dans leurs opérations pour ce qui est de questions liées à la liquidité et à la solvabilité. L'étendue de la situation demeure incertaine et, à ce titre, le gestionnaire continue d'évaluer l'ensemble du secteur financier et prendra les mesures jugées nécessaires, le cas échéant. La résolution ultime de ces questions de liquidité et de solvabilité et l'ampleur de l'incidence connexe sur le Fonds sont incertaines et pourraient être importantes.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 92 151 217 \$, comparativement à 85 144 293 \$ au 31 décembre 2021. Cette augmentation de 7 006 924 \$ est attribuable à hauteur de 12 588 712 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds et à hauteur de 5 581 788 \$ au rendement négatif des placements.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de -6,9 %. La différence de rendement des parts des catégories A (en USD) et F (en USD) s'explique principalement par l'effet du change, les parts de ces catégories étant libellées en dollars américains et celles des autres catégories étant libellées en dollars canadiens. 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 Canada (l'« indice FTSE »), a dégagé un rendement de -11,7 % 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.

Le Fonds a mieux fait que son indice de référence au cours d'un exercice difficile pour les marchés des titres à revenu fixe. Le Fonds a enregistré un rendement de -6,4 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, dégageant un rendement relatif de 5,3 % supérieur à celui de son indice de référence, ce qui est respectable. Même s'il s'agissait d'un exercice difficile pour l'ensemble des marchés des titres de créance, le rendement positif du Fonds sur l'exercice a été quelque peu favorisé par son exposition aux titres de créance à rendement élevé par l'entremise de ses placements dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender. L'exercice 2022 a été en général très mauvais pour les obligations à long terme, le FNB iShares 20 Plus Year Treasury Bond (NASDAQ : TLT) ayant reculé de plus de 30 % au cours de l'exercice. Bien que nous n'ayons pas été complètement épargnés par cette difficulté, nos positions de courte durée et de haute qualité ont permis de dégager un rendement nettement supérieur à celui des indices.

Les obligations indexées sur l'inflation du gouvernement du Canada ont affiché un bon rendement au cours de l'exercice et ont contribué de façon positive au rendement global. Les positions en obligations d'État et les émissions d'obligations de sociétés à plus long terme sont à l'origine de la faiblesse du portefeuille. Les émissions d'obligations de sociétés comme Bell Canada, Inc., Verizon Communications Inc., Brookfield Renewable Partners ULC et

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

McDonald's Corporation ont nui au rendement. Au cours de l'exercice, l'exposition du Fonds aux titres de créance à rendement élevé, par le biais de sa participation au Fonds d'obligations de sociétés Pender, a nui au rendement absolu, mais s'est bien comportée par rapport au marché des titres à rendement élevé. L'exposition du Fonds aux titres de créance à rendement élevé, par le biais de sa participation au Fonds d'obligations de sociétés Pender, a contribué quelque peu au rendement positif du Fonds au cours des six derniers mois de l'exercice.

Événements récents

Pendant l'exercice clos le 31 décembre 2022, des événements macroéconomiques importants ont laissé leur marque sur les marchés des titres à revenu fixe, notamment le conflit entre la Russie et l'Ukraine et les mesures prises par les banques centrales pour augmenter les taux d'intérêt et réduire les mesures de relance monétaire afin de contrôler l'inflation. Ces événements ont amené les investisseurs à réévaluer les perspectives de croissance économique et à craindre une récession. Face à une inflation obstinément élevée et à un ralentissement de l'économie, la Réserve fédérale et les autres banques centrales continuent de relever les taux d'intérêt. La crainte des décideurs politiques de voir un cycle inflationniste s'installer semble avoir la priorité sur le maintien de l'expansion économique ou la promotion du plein emploi, du moins pour le moment.

Les résultats des placements pourraient être touchés par l'évolution de la situation et par les nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales, les événements géopolitiques, l'incidence persistante de la COVID-19 ainsi que d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

Nous restons 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 raccourcie au cours de l'exercice, passant de 4,0 ans au 31 décembre 2021 à 3,5 ans au 31 décembre 2022. Le rendement à l'échéance du Fonds s'est établi à 5,3 %. Le Fonds s'est concentré sur les titres de créance de haute qualité provenant d'émetteurs résilients. Environ 18 % du portefeuille est composé d'obligations de sociétés de qualité inférieure.

Opérations entre parties liées

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration au gestionnaire en échange de ses services de gestion et de conseiller en valeurs (voir « Frais de gestion »).

À la clôture de l'exercice, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient moins de 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds Pender Income Advantage Fund, un fonds également géré par le gestionnaire, détenait 2 % 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.

Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion et d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts. Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En échange des frais d'administration, le gestionnaire prend en charge les frais d'exploitation du Fonds.

Le gestionnaire utilise une partie des frais de gestion pour payer les commissions de vente, les commissions de suivi et 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 2022

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)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie A			
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,38	0,35	0,29
Total des charges	(0,11)	(0,12)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,52)	0,27	0,02
Profits latents (pertes latentes)	(0,44)	(0,47)	0,71
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,69)	0,03	1,02
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,26)	(0,22)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,27)	(0,38)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,18	10,15	10,37
Catégorie D			
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,11	0,36	0,28
Total des charges	(0,03)	(0,08)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,11)	0,19	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	(0,51)	(0,27)	0,40
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,54)	0,20	0,64
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,08)	(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)	(0,08)	(0,42)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	–	10,15	10,37
Catégorie E			
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,37	0,36	0,28
Total des charges	(0,05)	(0,05)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,52)	0,19	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	(0,39)	(0,29)	0,43
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,59)	0,21	0,68
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,28)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,34)	(0,45)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,18	10,15	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie F			
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,14	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,38	0,36	0,28
Total des charges	(0,06)	(0,07)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,47)	0,34	(0,06)
Profits latents (pertes latentes)	(0,57)	(0,51)	0,40
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,72)	0,12	0,62
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,31)	(0,27)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,32)	(0,44)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,17	10,14	10,37
Catégorie N			
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,15	0,36	0,28
Total des charges	(0,02)	(0,06)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,11)	0,19	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	(0,61)	(0,27)	0,40
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,59)	0,22	0,64
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,10)	(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)	(0,10)	(0,44)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	–	10,15	10,37
Catégorie O			
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,37	0,35	0,29
Total des charges	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,60)	0,31	0,07
Profits latents (pertes latentes)	(0,17)	(0,38)	0,75
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,40)	0,28	1,11
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,38)	(0,33)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,39)	(0,50)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,18	10,15	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie A (en USD)			
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,94		
Total des charges	(0,08)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,24)		
Profits latents (pertes latentes)	(0,04)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,58		
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,18)		
À partir des dividendes	–		
À partir des gains en capital	–		
Remboursement de capital	–		
Distributions totales b), c)	(0,18)		
Actif net à la clôture de la période	13,27		
Catégorie F (en USD)			
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,39		
Total des charges	(0,04)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,04)		
Profits latents (pertes latentes)	(0,34)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	(0,03)		
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,21)		
À partir des dividendes	(0,01)		
À partir des gains en capital	–		
Remboursement de capital	–		
Distributions totales b), c)	(0,22)		
Actif net à la clôture de la période	13,28		

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 »). Les activités sur les parts des catégories A (en USD) et F (en USD) ont commencé le 28 juin 2022. La catégorie D n'est plus offerte à la vente depuis le 22 avril 2022 et la catégorie N n'est plus offerte à la vente depuis le 18 mai 2022.

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/la période.

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

Ratios et données supplémentaires

	2022	2021	2020
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 398	3 794	1 278
Nombre de parts en circulation a)	370 331	373 849	123 163
Ratio des frais de gestion b)	1,18 %	1,16 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,18 %	1,26 %	1,45 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,18	10,15	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020
Catégorie E			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	334	313	280
Nombre de parts en circulation a)	36 415	30 835	26 956
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %	0,51 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,53 %	0,52 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,18	10,15	10,37
Catégorie F			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	86 294	79 955	3 558
Nombre de parts en circulation a)	9 407 030	7 883 926	343 036
Ratio des frais de gestion b)	0,67 %	0,64 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,67 %	0,69 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,17	10,14	10,37
Catégorie O			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	1 933	1 071	869
Nombre de parts en circulation a)	210 553	105 529	83 800
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,18	10,15	10,37
Catégorie A (en USD)			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7		
Nombre de parts en circulation a)	507		
Ratio des frais de gestion b)	1,17 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,17 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	82,86 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,27		

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020
Catégorie F (en USD)			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	185		
Nombre de parts en circulation a)	13 907		
Ratio des frais de gestion b)	0,64 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,64 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,01 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	82,86 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,28		

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 »). Les activités sur les parts des catégories A (en USD) et F (en USD) ont commencé le 28 juin 2022. La catégorie D n'est plus offerte à la vente depuis le 22 avril 2022 et la catégorie N n'est plus offerte à la vente depuis le 18 mai 2022.

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

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

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

e) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour l'exercice sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de ce même exercice est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

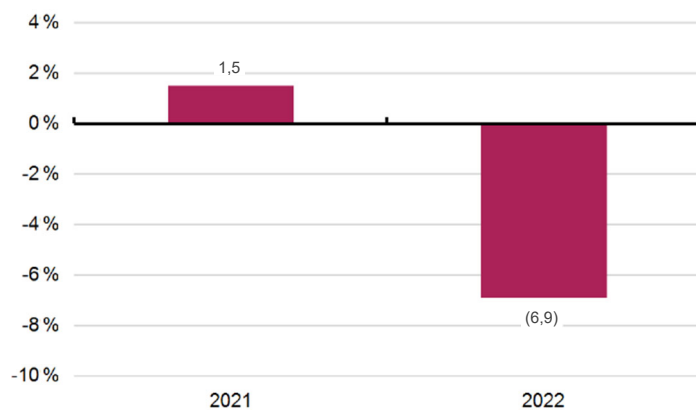
Rendement passé

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé des parts de chacune des catégories du Fonds et n'indiquent pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Les renseignements présentés reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Les rendements seraient différents si un investisseur n'avait pas réinvesti les distributions. De plus, ces renseignements ne tiennent pas compte de l'effet des frais de vente, des frais de rachat, des impôts sur le résultat exigibles ou d'autres frais qui auraient réduit le rendement. Le rendement passé des parts des catégories A (en USD) et F (en USD) n'est pas présenté puisque le Fonds est en activité depuis moins d'un an. Les activités sur les parts des catégories A (en USD) et F (en USD) ont commencé le 28 juin 2022. Le rendement passé des parts des catégories D et N n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de l'exercice.

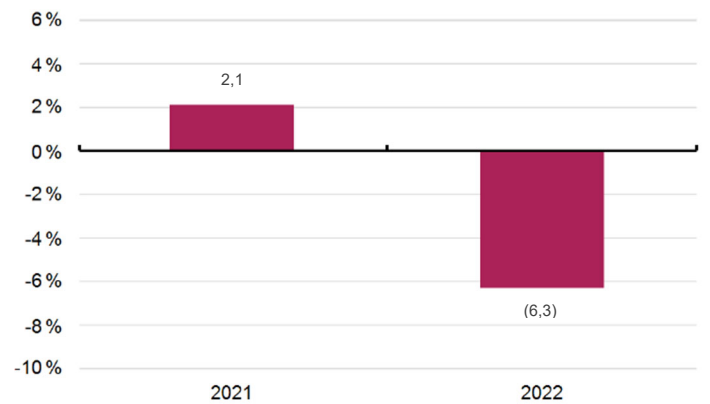
Rendements d'un exercice à l'autre

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

Catégorie A



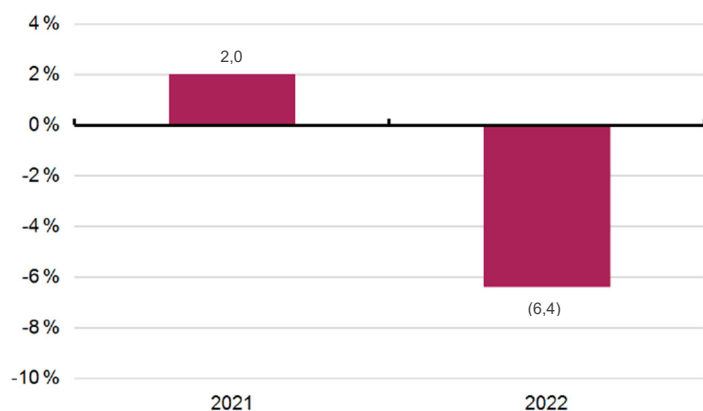
Catégorie E



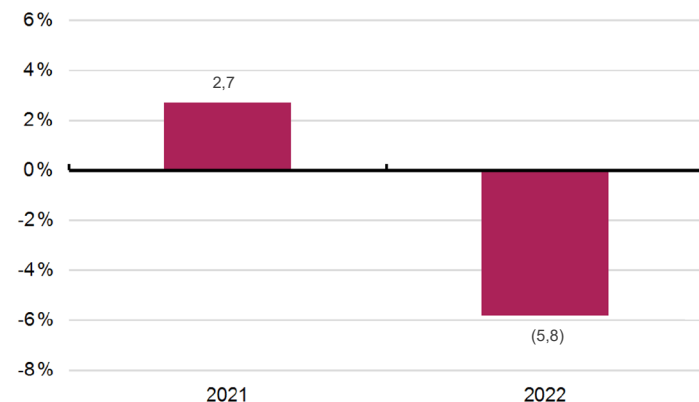
Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Catégorie F



Catégorie O



Rendements composés annuels

Le tableau des rendements composés annuels présente une comparaison du rendement du Fonds avec le rendement d'un ou de plusieurs portefeuilles de référence. Les portefeuilles de référence sont habituellement un indice ou un indice mixte de plusieurs indices. Un indice est généralement composé d'un groupe de titres. Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres qu'un indice ou dans les mêmes proportions, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds soit égal au rendement de l'indice. Le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts (avant le 30 juin 2021, les taxes applicables, comme la TPS ou la TVH, étaient incluses dans le ratio des frais de gestion du Fonds), contrairement au rendement du portefeuille de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais. Il pourrait être plus utile de comparer le rendement du Fonds à celui d'autres fonds communs de placement ayant des objectifs et des stratégies de placement semblables.

L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 75 % de l'indice ICE et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE/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. 2020	(6,9)	0,2
FTSE/TMX		(11,7)	(3,2)
Catégorie E	31 janv. 2020	(6,3)	0,7
FTSE/TMX		(11,7)	(3,2)
Catégorie F	31 janv. 2020	(6,4)	0,6
FTSE/TMX		(11,7)	(3,2)
Catégorie O	31 janv. 2020	(5,8)	1,0
FTSE/TMX		(11,7)	(3,2)

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

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	24,4
Corporation Cameco, remboursable, 2,95 %, 2027-10-21	3,8
McDonald's Corporation, remboursable, 3,13 %, 2025-03-04	3,6
Ontario Power Generation Inc., remboursable, 2,89 %, 2025-04-08	3,6
PepsiCo, Inc., remboursable, 2,15 %, 2024-05-06	3,6
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 6,00 %, 2026-09-23	3,5
Brookfield Renewable Partners L.P., remboursable, 4,25 %, 2029-01-15	3,2
Les Compagnies Loblaw limitée, remboursable, 4,49 %, 2028-12-11	3,2
Obligations à rendement réel du gouvernement du Canada, 4,25 %, 2026-12-01	3,1
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	2,8
Les Compagnies Loblaw limitée, remboursable, 3,92 %, 2024-06-10	2,7
United Parcel Service, Inc., remboursable, 2,13 %, 2024-05-21	2,5
Bell Canada, Inc., remboursable, 3,00 %, 2031-03-17	2,4
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	2,3
Obligations à rendement réel du gouvernement du Canada, 4,00 %, 2031-12-01	2,2
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,23 %, 2029-06-14	2,0
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 2026-06-01	2,0
John Deere Financial Inc., 1,63 %, 2026-04-09	2,0
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	1,9
Brookfield Renewable Partners L.P., remboursable, 3,63 %, 2027-01-15	1,6
Verizon Communications Inc., remboursable, 2,50 %, 2030-05-16	1,5
Mondelez International Inc., remboursable, 3,25 %, 2025-03-07	1,4
The Goldman Sachs Group, Inc., remboursable, 2,01 %, 2029-02-28	1,4
Bons du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 2024-03-31	1,4
Banque Royale du Canada, 2,33 %, 2027-01-28	1,2

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés canadiennes	39,5
Fonds communs de placement	24,4
Obligations de sociétés américaines	19,9
Obligations d'État	9,8
Total des placements	93,6
Trésorerie	17,1
Autres actifs moins les passifs	(10,7)
Actif net total	100,0

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Avis concernant les énoncés prospectifs

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

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

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont avancés ou sous-entendus dans tout énoncé prospectif. De nombreux facteurs importants pourraient donner lieu à ces écarts, y compris, mais non exclusivement, les événements géopolitiques, la conjoncture économique ou politique et l'évolution des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, y compris l'effondrement de banques, les taux d'intérêt et de change ainsi que les mesures prises par les banques centrales pour contrôler l'inflation, 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