



# Fonds d'obligations de sociétés 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](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.

# Fonds d'obligations de sociétés 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 d'obligations de sociétés Pender (le « Fonds ») est de préserver le capital et de générer un rendement qui est reflété dans le revenu à court terme et l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de catégorie investissement et spéculatifs émis par des sociétés nord-américaines. Toutefois, cela n'empêche pas le Fonds d'effectuer des placements en actions lorsque le conseiller en valeurs estime que le ratio risque/rendement est avantageux pour les épargnants.

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 1 422 143 348 \$, comparativement à 1 389 779 981 \$ au 31 décembre 2021. Cette augmentation de 32 363 367 \$ est attribuable à hauteur de 111 010 767 \$ aux achats nets des porteurs de parts du Fonds et à hauteur de 78 647 400 \$ 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 -6,6 %. La différence de rendement des parts des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (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. La différence de rendement des parts de la catégorie U s'explique principalement par l'effet du change, car cette catégorie est la seule qui n'est pas couverte par rapport au dollar américain. Le rendement 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 mixte du Fonds, composé à 75 % de l'indice ICE BofA US High Yield en dollars canadiens (l'« indice ICE ») et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, a fléchi de 6,7 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence mixte 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 mixte 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.

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Le Fonds a inscrit un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours d'une année difficile pour les marchés des titres à revenu fixe. Les principaux contributeurs au portefeuille au cours de l'exercice ont été les positions détenues dans les obligations d'État indexées sur l'inflation et les obligations de sociétés spécifiques. Les obligations indexées sur l'inflation ont enregistré de bonnes performances en raison de l'augmentation des prévisions d'inflation au cours de l'année. Parmi les émissions de sociétés spécifiques qui ont contribué positivement à la performance figurent celles de Scorpio Tankers Inc., de Precigen, Inc. et de Forum Energy Technologies, Inc. Parmi les faiblesses du portefeuille figurent les obligations d'État, qui ont subi l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt, et certaines émissions d'obligations de sociétés telles que celles de National CineMedia, LLC, Beyond Meat Inc. et Rackspace Technology Global, Inc. Les obligations indexées sur l'inflation ont enregistré de bonnes performances en raison de l'augmentation des prévisions d'inflation au cours de l'année.

### Événements récents

Au cours de 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.

Dans ce contexte de hausse des taux et d'élargissement des écarts, nous continuons à privilégier les titres de qualité investissement, puisque nous estimons que cette catégorie sera la première à bénéficier d'une baisse de l'inflation et qu'elle devrait également être la plus résistante aux risques de récession. Dans la partie du portefeuille consacrée aux titres à rendement élevé, nous cherchons à augmenter notre pondération dans les émetteurs les plus résistants sur le plan économique et dotés de solides facteurs de couverture. Nous prévoyons que la hausse des taux par la Réserve fédérale aura un effet généralisé, réduira la demande des consommateurs et créera une pression sur le service de la dette dans l'ensemble de l'économie en 2023. Nous nous attendons également à ce que les taux sans risque baissent, du moins temporairement, car le ralentissement de l'économie freine l'inflation et renforce la demande de titres de créance liquides bien couverts.

Au 31 décembre 2022, le rendement à l'échéance du Fonds d'obligations de sociétés Pender était de 7,9 % avec un rendement courant de 5,6 %, et la durée moyenne des instruments fondés sur l'échéance était de 3,4 ans. Le Fonds a une pondération de 2,1 % en titres en difficulté détenus pour leur valeur d'écoulement, dont le rendement notionnel n'est pas inclus dans le calcul précédent. La trésorerie représentait 3,9 % du portefeuille au 31 décembre 2022.

### 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 univers obligataire Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds Pender Partners et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, des fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 3 % des parts en circulation du 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 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 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 d'obligations de sociétés 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 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
<b>Catégorie A</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,86	12,87	12,49	12,24	11,92
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,58	0,73	0,58	0,59	0,56
Total des charges	(0,25)	(0,28)	(0,24)	(0,25)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,41)	1,00	(0,13)	0,06	0,18
Profits latents (pertes latentes)	(0,77)	(0,30)	0,32	0,13	–
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>1,15</b>	<b>0,53</b>	<b>0,53</b>	<b>0,49</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,43)	(0,37)	(0,33)	(0,30)	(0,32)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	(0,78)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(1,19)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,34)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,58</b>	<b>12,86</b>	<b>12,87</b>	<b>12,49</b>	<b>12,24</b>
<b>Catégorie D</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,06	11,82	11,45	11,23	10,92
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,26	0,53	0,28	0,57	0,43
Total des charges	(0,04)	(0,15)	(0,14)	(0,16)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,08)	0,68	(0,02)	0,07	0,16
Profits latents (pertes latentes)	(0,49)	(0,11)	(0,14)	0,05	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>0,95</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,53</b>	<b>0,46</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,11)	(0,44)	(0,37)	(0,33)	(0,36)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	(0,46)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,94)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>–</b>	<b>12,06</b>	<b>11,82</b>	<b>11,45</b>	<b>11,23</b>

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
<b>Catégorie E</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,31	10,35	10,07	10,00	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,71	0,61	0,51	0,16	
Total des charges	(0,05)	(0,06)	(0,05)	(0,01)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,47)	0,81	(0,11)	(0,05)	
Profits latents (pertes latentes)	(0,68)	(0,29)	0,31	0,08	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>1,07</b>	<b>0,66</b>	<b>0,18</b>	
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,49)	(0,44)	(0,39)	(0,11)	
À partir des dividendes	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,01)	
À partir des gains en capital	–	(0,67)	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(1,16)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,12)</b>	
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>9,30</b>	<b>10,31</b>	<b>10,35</b>	<b>10,07</b>	
<b>Catégorie F</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,88	12,86	12,50	12,25	11,92
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,63	0,72	0,58	0,59	0,56
Total des charges	(0,15)	(0,16)	(0,14)	(0,15)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,44)	0,99	(0,12)	0,07	0,13
Profits latents (pertes latentes)	(0,75)	(0,29)	0,37	0,12	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,71)</b>	<b>1,26</b>	<b>0,69</b>	<b>0,63</b>	<b>0,47</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,52)	(0,47)	(0,42)	(0,11)	(0,42)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,01)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	(0,76)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(1,28)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,60</b>	<b>12,88</b>	<b>12,86</b>	<b>12,50</b>	<b>12,25</b>
<b>Catégorie H</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,45	11,33	11,01	10,79	10,51
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,49	0,58	0,48	0,51	0,51
Total des charges	(0,19)	(0,21)	(0,18)	(0,19)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,34)	0,80	(0,10)	0,06	0,15
Profits latents (pertes latentes)	(0,69)	(0,19)	0,29	0,11	(0,03)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,73)</b>	<b>0,98</b>	<b>0,49</b>	<b>0,49</b>	<b>0,44</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,41)	(0,36)	(0,32)	(0,30)	(0,31)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	(0,57)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,33)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,30</b>	<b>11,45</b>	<b>11,33</b>	<b>11,01</b>	<b>10,79</b>

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
<b>Catégorie I</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,14	11,05	10,74	10,53	10,24
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,54	0,60	0,51	0,51	0,51
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,39)	0,81	(0,13)	0,05	0,10
Profits latents (pertes latentes)	(0,63)	(0,21)	0,37	0,08	(0,09)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>1,08</b>	<b>0,64</b>	<b>0,53</b>	<b>0,40</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,48)	(0,42)	(0,37)	(0,35)	(0,37)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	(0,58)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(1,05)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,39)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,03</b>	<b>11,14</b>	<b>11,05</b>	<b>10,74</b>	<b>10,53</b>
<b>Catégorie N</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,95	10,33	10,01	10,00	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	(0,50)	0,75	0,01	0,22	
Total des charges	(0,07)	(0,09)	(0,07)	(0,04)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,39	0,93	0,07	(0,03)	
Profits latents (pertes latentes)	(0,67)	(0,47)	(1,06)	0,04	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>1,12</b>	<b>(1,05)</b>	<b>0,19</b>	
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,40)	(0,42)	(0,37)	(0,17)	
À partir des dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,02)	
À partir des gains en capital	–	(1,02)	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(1,48)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,19)</b>	
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>8,97</b>	<b>9,95</b>	<b>10,33</b>	<b>10,01</b>	
<b>Catégorie O</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,34	11,18	10,87	10,64	10,37
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,34	0,55	0,51	0,48	0,51
Total des charges	–	(0,01)	–	–	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,24)	0,72	(0,15)	0,06	0,23
Profits latents (pertes latentes)	(0,67)	(0,17)	0,48	0,21	0,11
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,57)</b>	<b>1,09</b>	<b>0,84</b>	<b>0,75</b>	<b>0,84</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,59)	(0,53)	(0,47)	(0,43)	(0,47)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	(0,50)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(1,09)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,50)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,20</b>	<b>11,34</b>	<b>11,18</b>	<b>10,87</b>	<b>10,64</b>

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
<b>Catégorie U</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,52	10,21	9,95	10,00	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	1,57	0,36	0,76	0,25	
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,12)	(0,06)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,00)	0,27	(0,25)	–	
Profits latents (pertes latentes)	(0,66)	0,31	0,52	(0,16)	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>0,81</b>	<b>0,91</b>	<b>0,03</b>	
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,44)	(0,39)	(0,34)	(0,14)	
À partir des dividendes	(0,02)	(0,01)	(0,05)	(0,02)	
À partir des gains en capital	–	(0,27)	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,16)</b>	
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>9,89</b>	<b>10,52</b>	<b>10,21</b>	<b>9,95</b>	
<b>Catégorie A (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,71	14,10	13,66	13,89	12,48
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	2,81	0,32	1,25	0,78	1,07
Total des charges	(0,31)	(0,30)	(0,28)	(0,28)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,78)	0,86	(0,24)	0,08	0,01
Profits latents (pertes latentes)	(0,86)	0,30	0,31	(0,48)	0,73
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>1,18</b>	<b>1,04</b>	<b>0,10</b>	<b>1,52</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,50)	(0,40)	(0,36)	(0,33)	(0,35)
À partir des dividendes	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	(0,17)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>14,04</b>	<b>14,71</b>	<b>14,10</b>	<b>13,66</b>	<b>13,89</b>
<b>Catégorie F (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,52	13,96	13,52	13,75	12,35
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	2,79	0,33	1,30	0,75	1,05
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,79)	0,82	(0,30)	0,11	0,08
Profits latents (pertes latentes)	(0,75)	0,30	0,08	(0,53)	0,75
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,07</b>	<b>1,28</b>	<b>0,92</b>	<b>0,17</b>	<b>1,71</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,61)	(0,51)	(0,47)	(0,43)	(0,44)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	(0,21)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,46)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>13,85</b>	<b>14,52</b>	<b>13,96</b>	<b>13,52</b>	<b>13,75</b>

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
<b>Catégorie H (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,95	13,42	13,02	13,10	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	2,70	0,33	1,27	0,31	
Total des charges	(0,25)	(0,24)	(0,22)	(0,11)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,70)	0,84	(0,36)	(0,01)	
Profits latents (pertes latentes)	(0,87)	0,29	0,01	(0,38)	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>1,22</b>	<b>0,70</b>	<b>(0,19)</b>	
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,51)	(0,42)	(0,41)	(0,18)	
À partir des dividendes	(0,03)	(0,05)	(0,04)	(0,01)	
À partir des gains en capital	–	(0,20)	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,19)</b>	
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>13,30</b>	<b>13,95</b>	<b>13,42</b>	<b>13,02</b>	
<b>Catégorie I (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,99	13,45	13,04	13,10	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	2,76	0,33	1,21	0,38	
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,07)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,77)	0,81	(0,33)	(0,03)	
Profits latents (pertes latentes)	(0,75)	0,27	0,22	(0,17)	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,09</b>	<b>1,26</b>	<b>0,96</b>	<b>0,11</b>	
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,61)	(0,51)	(0,47)	(0,21)	
À partir des dividendes	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,02)	
À partir des gains en capital	–	(0,20)	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,23)</b>	
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>13,34</b>	<b>13,99</b>	<b>13,45</b>	<b>13,04</b>	



## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
<b>Catégorie N (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,00	13,41	13,00	13,10	
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	2,71	0,28	1,29	0,36	
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,05)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,71)	0,87	(0,33)	(0,02)	
Profits latents (pertes latentes)	(0,84)	0,31	(0,07)	(0,17)	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,05</b>	<b>1,35</b>	<b>0,78</b>	<b>0,12</b>	
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,65)	(0,54)	(0,50)	(0,22)	
À partir des dividendes	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,02)	
À partir des gains en capital	–	(0,14)	–	–	
Remboursement de capital	–	–	–	–	
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,68)</b>	<b>(0,74)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,24)</b>	
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>13,36</b>	<b>14,00</b>	<b>13,41</b>	<b>13,00</b>	

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 »). La catégorie D n'est plus offerte à la vente depuis le 22 avril 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.

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

### Ratios et données supplémentaires

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Catégorie A</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	95 980	110 720	92 199	115 962	76 888
Nombre de parts en circulation a)	8 288 704	8 607 770	7 165 766	9 281 603	6 280 891
Ratio des frais de gestion b)	2,06 %	2,01 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,06 %	2,01 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,58	12,86	12,87	12,49	12,24
<b>Catégorie E</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 543	4 132	3 292	3 912	
Nombre de parts en circulation a)	380 944	400 826	318 107	388 330	
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %	0,52 %	0,50 %	0,50 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,53 %	0,52 %	0,50 %	0,50 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,30	10,31	10,35	10,07	
<b>Catégorie F</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	402 880	422 355	342 633	406 674	246 709
Nombre de parts en circulation a)	34 740 168	32 781 853	26 636 091	32 530 750	20 139 093
Ratio des frais de gestion b)	1,19 %	1,17 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,19 %	1,17 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,60	12,88	12,86	12,50	12,25

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Catégorie H</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	88 360	103 092	65 161	62 459	38 560
Nombre de parts en circulation a)	8 578 535	9 004 515	5 749 645	5 671 949	3 573 651
Ratio des frais de gestion b)	1,73 %	1,69 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,73 %	1,69 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,30	11,45	11,33	11,01	10,79
<b>Catégorie I</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	708 267	602 871	411 640	381 228	140 680
Nombre de parts en circulation a)	70 636 548	54 127 966	37 250 197	35 491 065	13 366 024
Ratio des frais de gestion b)	1,03 %	1,02 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,03 %	1,02 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,03	11,14	11,05	10,74	10,53
<b>Catégorie N</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	5	2 695	3 475	17 211	
Nombre de parts en circulation a)	520	270 776	336 405	1 719 279	
Ratio des frais de gestion b)	0,74 %	0,76 %	0,75 %	0,75 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,74 %	0,76 %	0,75 %	0,75 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	8,97	9,95	10,33	10,01	
<b>Catégorie O</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	43 580	58 562	29 746	27 198	8 387
Nombre de parts en circulation a)	4 273 445	5 161 977	2 661 770	2 501 605	787 928
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,20	11,34	11,18	10,87	10,64
<b>Catégorie U</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	9 338	11 425	40	6	
Nombre de parts en circulation a)	944 053	1 085 631	3 876	588	
Ratio des frais de gestion b)	1,16 %	1,14 %	1,15 %	1,15 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,16 %	1,14 %	1,15 %	1,15 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,89	10,52	10,21	9,95	

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Catégorie A (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 773	2 979	2 533	6 018	6 177
Nombre de parts en circulation a)	197 474	202 496	179 642	440 638	444 755
Ratio des frais de gestion b)	2,08 %	1,98 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,08 %	1,98 %	1,95 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,04	14,71	14,10	13,66	13,89
<b>Catégorie F (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	20 874	15 842	11 382	20 175	24 368
Nombre de parts en circulation a)	1 506 774	1 091 009	815 559	1 492 314	1 772 010
Ratio des frais de gestion b)	1,19 %	1,14 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,19 %	1,14 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	69,13 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,85	14,52	13,96	13,52	13,75
<b>Catégorie H (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7 373	8 224	6 636	2 680	
Nombre de parts en circulation a)	554 228	589 688	494 651	205 849	
Ratio des frais de gestion b)	1,75 %	1,68 %	1,65 %	1,65 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,75 %	1,68 %	1,65 %	1,65 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,30	13,95	13,42	13,02	
<b>Catégorie I (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	36 726	35 290	23 199	15 621	
Nombre de parts en circulation a)	2 752 813	2 522 383	1 724 282	1 197 716	
Ratio des frais de gestion b)	1,04 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,04 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,34	13,99	13,45	13,04	

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Ratios et données supplémentaires (suite)

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Catégorie N (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 444	2 664	2 713	3 648	
Nombre de parts en circulation a)	182 917	190 261	202 357	280 525	
Ratio des frais de gestion b)	0,74 %	0,72 %	0,75 %	0,75 %	
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,74 %	0,72 %	0,75 %	0,75 %	
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	
Taux de rotation du portefeuille e)	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %	
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,36	14,00	13,41	13,00	

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 »). La catégorie D n'est plus offerte à la vente depuis le 22 avril 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 d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

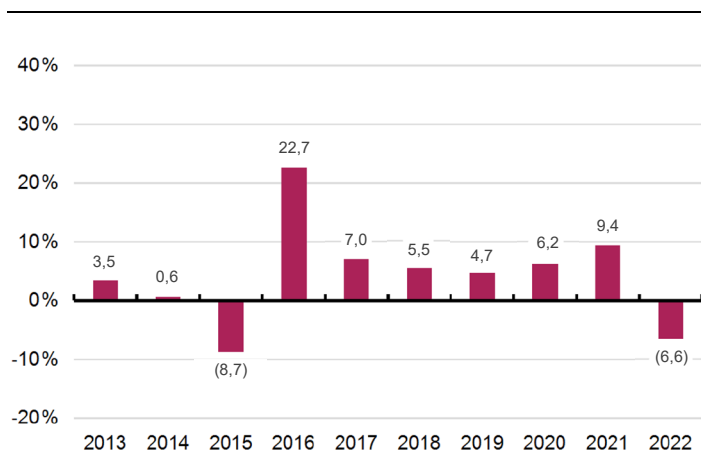
## Rendement passé

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 de la catégorie D n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de l'exercice.

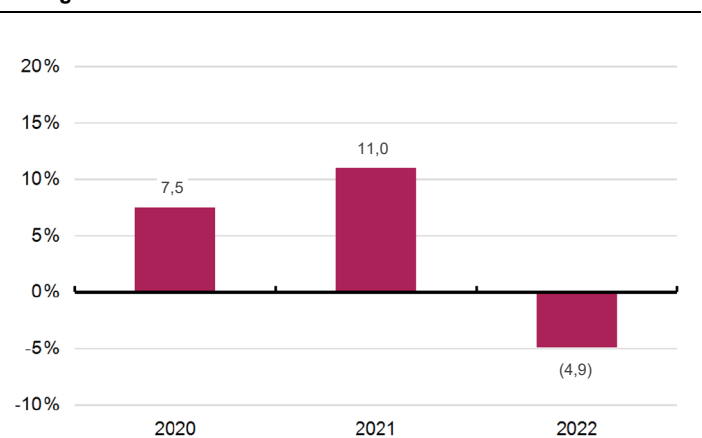
## Rendements d'un exercice à l'autre

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.

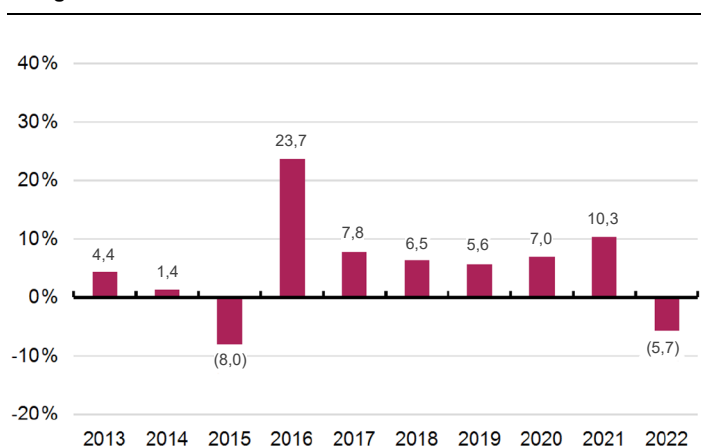
### Catégorie A



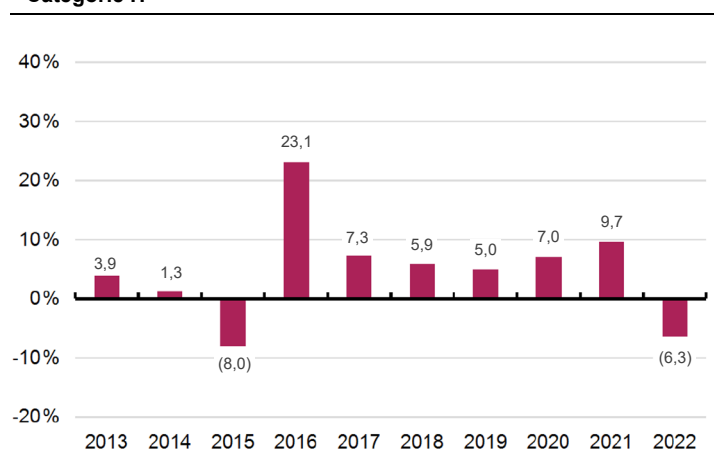
### Catégorie E



### Catégorie F



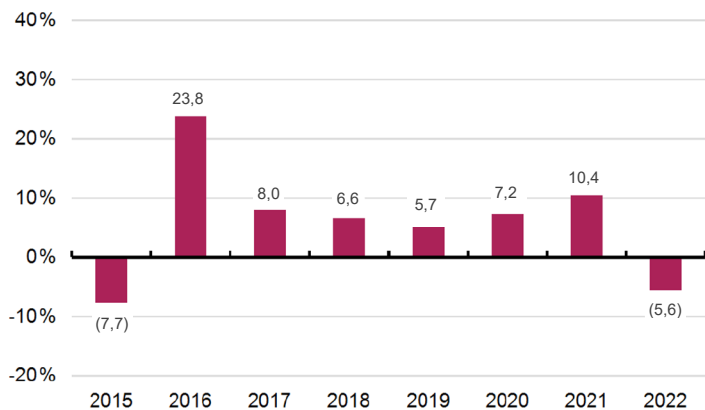
### Catégorie H



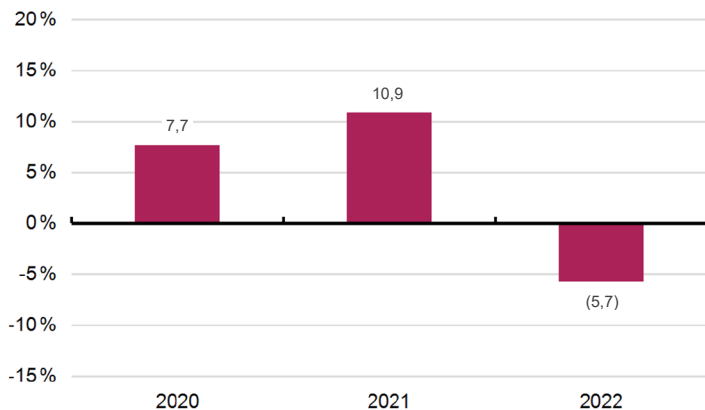
# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

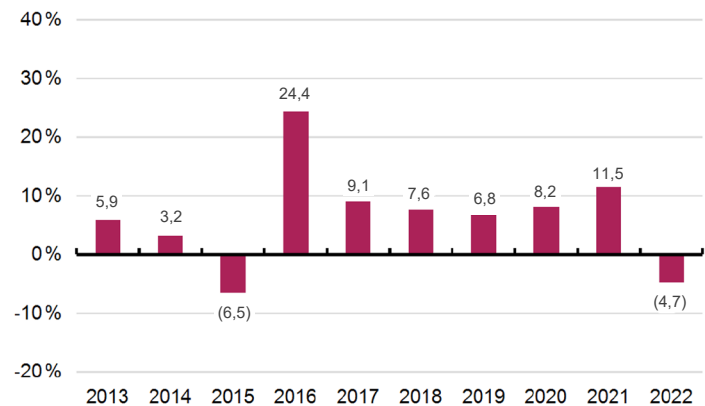
## Catégorie I



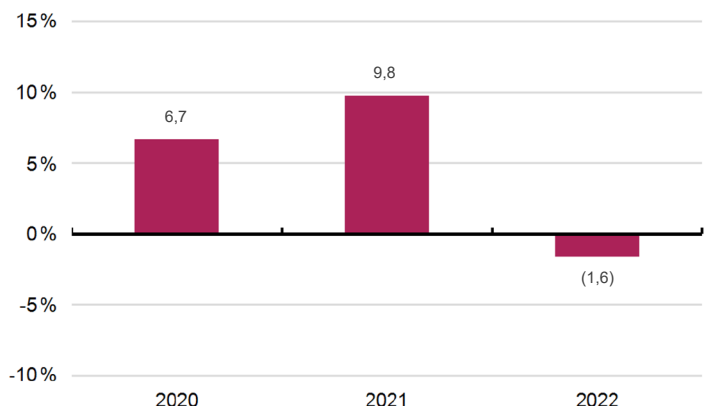
## Catégorie N



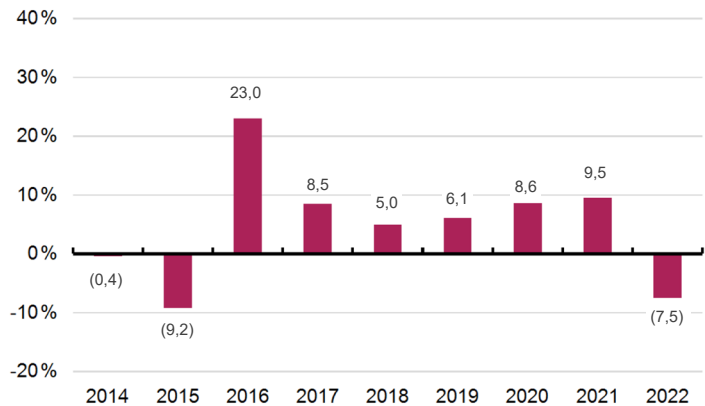
## Catégorie O



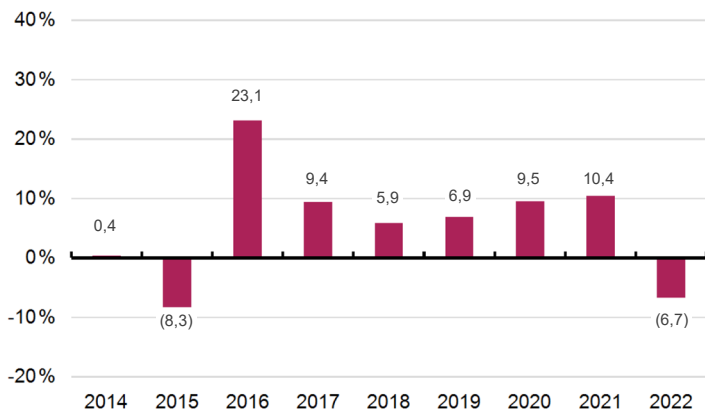
## Catégorie U



## Catégorie A (en USD)



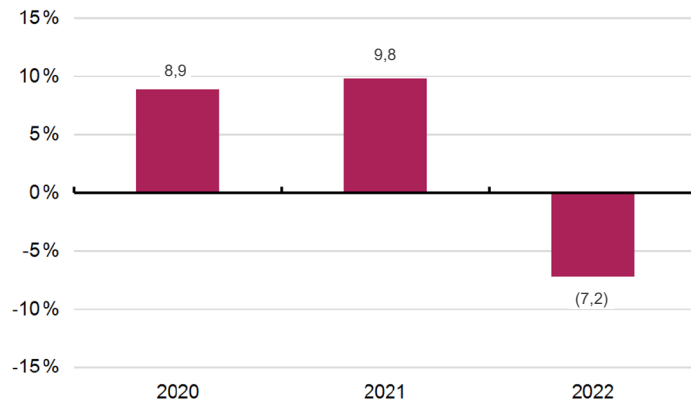
## Catégorie F (en USD)



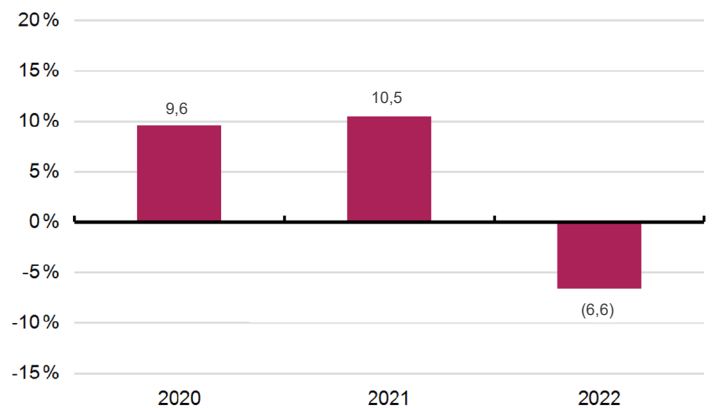
## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

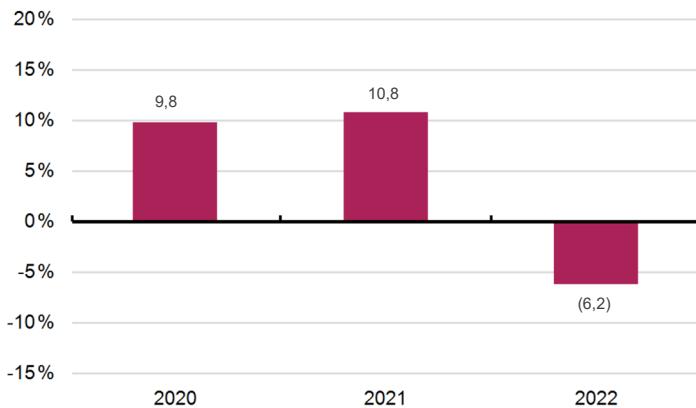
### Catégorie H (en USD)



### Catégorie I (en USD)



### Catégorie N (en USD)



### Rendements composés annuels

Le tableau des rendements composés annuels présente une comparaison du rendement du Fonds avec le rendement d'un ou de plusieurs portefeuilles de référence. Les portefeuilles de référence sont habituellement un indice ou un indice mixte de plusieurs indices. Un indice est généralement composé d'un groupe de titres. Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres qu'un indice ou dans les mêmes proportions, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds soit égal au rendement de l'indice. Le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts (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.

L'indice ICE mesure le rendement de titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains (ce que l'on appelle communément des « obligations de pacotille »), qui sont émis sur le marché public intérieur des États-Unis. À l'exception des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (en USD), le rendement du Fonds est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars canadiens. Le rendement des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (en USD) est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars américains.

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

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 (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	1 <sup>er</sup> juin 2009	(6,6)	2,8	3,7	4,1	5,3
Indice de référence mixte		(6,7)	0,4	2,9	5,8	7,8
Catégorie E	30 août 2019	(4,9)	4,3	–	–	4,5
Indice de référence mixte		(6,7)	0,4	–	–	0,3
Catégorie F	1 <sup>er</sup> juin 2009	(5,7)	3,6	4,6	5,0	6,2
Indice de référence mixte		(6,7)	0,4	2,9	5,8	7,8
Catégorie H	19 juin 2012	(6,3)	3,1	4,0	4,5	4,8
Indice de référence mixte		(6,7)	0,4	2,9	5,8	6,1
Catégorie I	30 juin 2014	(5,6)	3,8	4,7	–	5,2
Indice de référence mixte		(6,7)	0,4	2,9	–	4,9
Catégorie N	28 juin 2019	(5,7)	4,0	–	–	4,0
Indice de référence mixte		(6,7)	0,4	–	–	1,0
Catégorie O	24 nov. 2010	(4,7)	4,7	5,7	6,2	6,5
Indice de référence mixte		(6,7)	0,4	2,9	5,8	6,2
Catégorie U	28 juin 2019	(1,6)	4,9	–	–	4,5
Indice de référence mixte		(6,7)	0,4	–	–	1,0
Catégorie A (en USD)	30 août 2013	(7,5)	3,2	4,1	–	4,3
Indice de référence mixte		(12,8)	(1,0)	1,3	–	2,8
Catégorie F (en USD)	30 août 2013	(6,7)	4,1	5,0	–	5,1
Indice de référence mixte		(12,8)	(1,0)	1,3	–	2,8
Catégorie H (en USD)	28 juin 2019	(7,2)	3,5	–	–	3,5
Indice de référence mixte		(12,8)	(1,0)	–	–	–
Catégorie I (en USD)	28 juin 2019	(6,6)	4,2	–	–	4,2
Indice de référence mixte		(12,8)	(1,0)	–	–	–
Catégorie N (en USD)	28 juin 2019	(6,2)	4,5	–	–	4,4
Indice de référence mixte		(12,8)	(1,0)	–	–	–



## Fonds d'obligations de sociétés 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
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	2,5
W&T Offshore, Inc., remboursable, 9,75 %, 2023-11-01	2,4
Obligations à rendement réel du gouvernement du Canada, 4,25 %, 2026-12-01	2,2
Forum Energy Technologies Inc., convertible, remboursable, 9,00 %, 2025-08-04	1,7
McDonald's Corporation, remboursable, 3,13 %, 2025-03-05	1,7
PepsiCo, Inc., remboursable, 2,15 %, 2024-05-06	1,7
Bon du Trésor des Etats-Unis, indexé à l'inflation, 1,75 %, 2028-01-15	1,6
Varex Imaging Corporation, remboursable, 7,88 %, 2027-10-15	1,6
Beacon Roofing Supply Inc., remboursable, 4,50 %, 2026-11-15	1,5
Science Applications International Corp., remboursable, 4,88 %, 2028-04-01	1,5
Seaspan Corp., remboursable, 6,50 %, 2026-04-29	1,5
Tronox Inc., remboursable, 4,63 %, 2029-03-15	1,5
American Tire Distributors Inc., 10,61 %, 2028-10-20	1,4
Liberty TripAdvisor Holdings Inc., convertible, remboursable au gré du porteur, 0,50 %, 2051-06-30	1,4
SS&C Technologies, Inc., remboursable, 5,50 %, 2027-09-30	1,4
TreeHouse Foods Inc., remboursable, 4,00 %, 2028-09-01	1,4
Cœur Mining Inc., remboursable, 5,13 %, 2029-02-15	1,3
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	1,3
Paratek Pharmaceuticals, Inc., remboursable, 4,75 %, 2024-05-01	1,3
OPKO Health, Inc., remboursable, 4,50 %, 2025-02-15	1,2
SFL Corp. Ltd., remboursable, 7,25 %, 2026-05-12	1,2
Shelf Drilling Holdings Ltd., remboursable, 8,88 %, 2024-11-15	1,2
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	1,2
Hecla Mining Co., remboursable, 7,25 %, 2028-02-15	1,1
PetSmart, Inc., remboursable, 4,75 %, 2028-02-15	1,1

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

### Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés américaines et prêts	58,4
Obligations de sociétés canadiennes et prêts	24,9
Obligations de sociétés étrangères et prêts	6,7
Actions privilégiées	4,6
Fonds à capital fixe	2,0
Actions ordinaires	1,1
Bons de souscription	0,1
<b>Total des placements</b>	<b>97,8</b>
Passifs dérivés	(0,8)
<b>Total du portefeuille de placements</b>	<b>97,0</b>
Trésorerie	3,9
Autres actifs moins les passifs	(0,9)
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

## Fonds d'obligations de sociétés 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 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, 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 d'obligations de sociétés 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](http://www.penderfund.com)