



Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

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

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

Semestre clos le 30 juin 2023

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds univers obligataire Pender (le « Fonds ») s'établissait à 73 950 898 \$, comparativement à 92 151 217 \$ au 31 décembre 2022. Cette diminution de 18 200 319 \$ est attribuable à hauteur de 1 375 824 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 19 576 143 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023 (la « période »), les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 1,4 %. La différence de rendement des parts des catégories F (en USD) s'explique principalement par l'effet du change, les parts de cette catégorie 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 2,5 % pour la période. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. 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 fin de la période. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Le Fonds a inscrit un rendement inférieur à celui de son indice de référence au premier semestre de 2023.

Notre position en obligations indexées sur l'inflation à 4,25 % du gouvernement du Canada figure parmi les piliers du rendement du premier semestre de 2023 et les émissions d'obligations de sociétés comme Verisign, Inc., PepsiCo, Inc., McDonald's Corporation et United Parcel Service, Inc. ont aussi été favorables au rendement. 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 au rendement positif du Fonds au premier semestre de 2023.

Événements récents

Après avoir atteint un sommet inégalé en 40 ans en juin de l'an dernier, l'inflation américaine a considérablement reculé en mai 2023. Devant ce recul et afin d'évaluer l'incidence de ses efforts à ce jour, la Réserve fédérale américaine a annoncé qu'elle suspendait les hausses de taux, tout en laissant la porte ouverte à de nouvelles hausses si nécessaire. Au Canada, l'indice des prix à la consommation (l'« IPC ») a diminué pour s'établir à 3,4 % en mai, son plus bas niveau en deux ans, et se rapproche maintenant de l'extrémité supérieure de la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada.

Plusieurs indices laissent croire que le pire des mesures de resserrement de la politique monétaire des banques centrales est peut-être derrière nous. La position nette en ce qui a trait aux contrats à terme standardisés sur les obligations du Trésor américain à 10 ans nous donne un aperçu du positionnement des intervenants du marché et nous fournit de l'information précieuse pour positionner le Fonds. Une importante position à découvert suggère actuellement que les investisseurs institutionnels cherchent à se protéger de l'inflation ou qu'ils disposent d'une couverture contre le risque à cet égard. En mai, la position nette à découvert à l'égard des contrats à terme sur les obligations du Trésor américain à 10 ans avait atteint son niveau le plus important depuis les années 1990, se situant à trois fois l'écart-type en dessous de sa moyenne. Ce niveau exceptionnel pourrait être un contre-indicateur d'une reprise à venir, ce qui pourrait ultimement signifier une reprise des achats de couverture d'une ampleur jamais observée.

En plus du positionnement des intervenants du marché, les facteurs fondamentaux semblent avoir faibli du point de vue de la demande. Nous avons récemment pris connaissance de données sur un indicateur mondial relatif aux carnets de commandes de l'indice des directeurs d'achats du secteur de la fabrication (PMI ou Purchasing Managers' Index) qui indiquent un recul suggérant une diminution de la demande et, de ce fait, de l'inflation. Au cours des dix dernières années, ces données ont évolué conformément aux rendements des obligations, pour des raisons évidentes. Les données actuelles concernant les carnets de commandes, qui révèlent une diminution d'environ 30 % par rapport au point culminant atteint en 2021, pourraient constituer un autre indice que les mesures de resserrement sont en grande partie derrière nous.

Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

Aux facteurs susmentionnés s'ajoute le fait, peut-être encore plus important, que l'inflation des dépenses personnelles de consommation, qui est la mesure que privilégie la Réserve Fédérale américaine, a reculé. Après les importants pics d'inflation observés dans le passé, un effondrement de l'inflation sous-jacente a provoqué un mouvement à la baisse des rendements. Ce mouvement a précédé les récessions de 1973, de 1976, de 1980, de 1990, de 2002 et de 2008. Après avoir atteint un niveau élevé en 2021, l'inflation des dépenses personnelles de consommation a chuté d'environ 50 %, sans entraîner de mouvement important à la baisse des rendements. Cette période est peut-être différente, et il est possible que nous assistions à une réaccélération de l'inflation plutôt qu'à la poursuite de son évolution à la baisse. Néanmoins, si la cause initiale de l'augmentation des rendements s'atténue, il semble de plus en plus probable que les taux feront de même.

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 ainsi que les événements géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

Compte tenu des écarts des obligations à rendement élevé qui se situaient toujours autour de 4 % à la fin du trimestre et des indicateurs que nous observons sur le marché quant à la probabilité d'une récession, la possibilité d'amélioration ou de détérioration nous a amenés à réduire l'exposition du Fonds au marché du crédit il y a plusieurs mois, et notre pondération dans ce marché reste parmi les plus faibles depuis la création du Fonds. À la fin de juin, la pondération du Fonds univers obligataire Pender en parts du Fonds d'obligations de sociétés Pender s'établissait à 18,8 %, ce qui se traduisait par une pondération en titres spéculatifs de 12 %. Au 30 juin, la durée du Fonds était de 3,3 ans et le rendement à l'échéance du Fonds s'établissait à 5,4 %.

Opérations entre parties liées

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

À la clôture de la période, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient moins de 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds de revenu avantage Pender, un fonds également géré par le gestionnaire, détenait 3 % 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 22 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

Faits saillants financiers

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

Actif net du Fonds par part a)

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Catégorie A				
Actif net à l'ouverture de la période	9,18	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,19	0,38	0,35	0,29
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,15)	(0,52)	0,27	0,02
Profits latents (pertes latentes)	0,15	(0,44)	(0,47)	0,71
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,14	(0,69)	0,03	1,02
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,14)	(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)	(0,14)	(0,27)	(0,38)	(0,27)
Actif net à la clôture de la période	9,16	9,18	10,15	10,37
Catégorie E				
Actif net à l'ouverture de la période	9,18	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,19	0,37	0,36	0,28
Total des charges	(0,2)	(0,05)	(0,05)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,15)	(0,52)	0,19	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,13	(0,39)	(0,29)	0,43
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,15	(0,59)	0,21	0,68
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,17)	(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)	(0,17)	(0,34)	(0,45)	(0,27)
Actif net à la clôture de la période	9,16	9,18	10,15	10,37
Catégorie F				
Actif net à l'ouverture de la période	9,17	10,14	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,19	0,38	0,36	0,28
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,07)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,14)	(0,47)	0,34	(0,06)
Profits latents (pertes latentes)	0,15	(0,57)	(0,51)	0,40
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,17	(0,72)	0,12	0,62
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,17)	(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)	(0,17)	(0,32)	(0,44)	(0,27)
Actif net à la clôture de la période	9,16	9,17	10,14	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Catégorie O				
Actif net à l'ouverture de la période	9,18	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,19	0,37	0,35	0,29
Total des charges	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,15)	(0,60)	0,31	0,07
Profits latents (pertes latentes)	0,13	(0,17)	(0,38)	0,75
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,17	(0,40)	0,28	1,11
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,20)	(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)	(0,20)	(0,39)	(0,50)	(0,27)
Actif net à la clôture de la période	9,16	9,18	10,15	10,37
Catégorie A (en USD)				
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,27	13,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,03	0,94		
Total des charges	(0,06)	(0,08)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,23)	(0,24)		
Profits latents (pertes latentes)	0,48	(0,04)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,22	0,58		
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,13)	(0,18)		
À partir des dividendes	–	–		
À partir des gains en capital	–	–		
Remboursement de capital	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,13)	(0,18)		
Actif net à la clôture de la période	–	13,27		

Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Catégorie F (en USD)				
Actif net à l'ouverture de la période a)	13,28	13,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,26	0,39		
Total des charges	(0,04)	(0,04)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,59)	(0,04)		
Profits latents (pertes latentes)	0,49	(0,34)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,12	(0,03)		
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,21)		
À partir des dividendes	–	(0,01)		
À partir des gains en capital	–	–		
Remboursement de capital	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,24)	(0,22)		
Actif net à la clôture de la période	13,00	13,28		

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). La catégorie A (en USD) n'est plus offerte à la vente depuis le 26 mai 2023.

b) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts de la catégorie pertinente du Fonds en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

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

Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires

	2023	2022	2021	2020
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 264	3 398	3 794	1 278
Nombre de parts en circulation a)	356 252	370 331	373 849	123 163
Ratio des frais de gestion b)	1,18 %	1,18 %	1,16 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,18 %	1,18 %	1,26 %	1,45 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	9,95 %	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,16	9,18	10,15	10,37
Catégorie E				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	361	334	313	280
Nombre de parts en circulation a)	39 448	36 415	30 835	26 956
Ratio des frais de gestion b)	0,53 %	0,53 %	0,51 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,53 %	0,53 %	0,52 %	0,50 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	9,95 %	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,16	9,18	10,15	10,37
Catégorie F				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	67 940	86 294	79 955	3 558
Nombre de parts en circulation a)	7 419 196	9 407 030	7 883 926	343 036
Ratio des frais de gestion b)	0,65 %	0,67 %	0,64 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,65 %	0,67 %	0,69 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	9,95 %	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,16	9,17	10,14	10,37
Catégorie O				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 283	1 933	1 071	869
Nombre de parts en circulation a)	249 141	210 553	105 529	83 800
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	9,95 %	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,16	9,18	10,15	10,37
Catégorie F (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	102	185		
Nombre de parts en circulation a)	7 827	13 907		
Ratio des frais de gestion b)	0,63 %	0,64 %		
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,63 %	0,64 %		
Ratio des frais d'opérations d)	0,00 %	0,01 %		
Taux de rotation du portefeuille e)	9,95 %	82,86 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,00	13,28		

a) Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds au 30 juin et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de la période considérée, qui sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). La catégorie A (en USD) n'est plus offerte à la vente depuis le 26 mai 2023.

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 la période et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire.

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 la période.

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 la période. En règle générale, plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour la période sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de cette même période est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

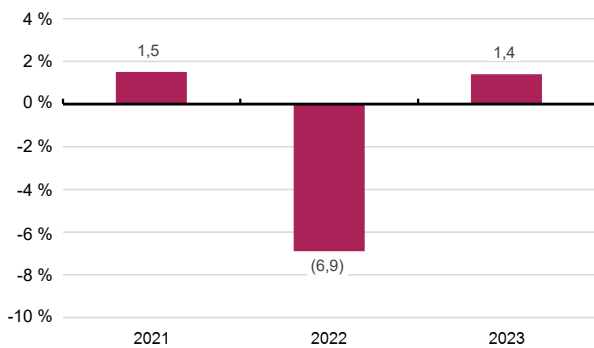
Rendement passé

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 A (en USD) n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de la période.

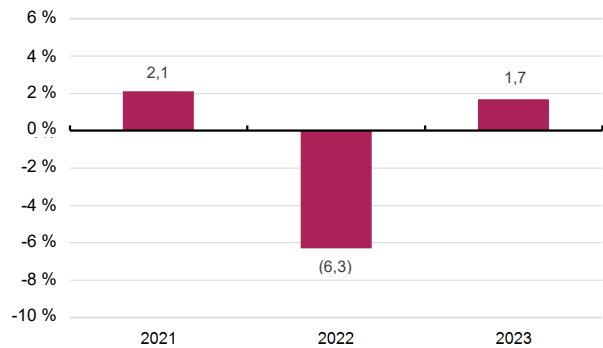
Rendements d'une période à l'autre

Pour illustrer la variation du rendement du Fonds au fil du temps, les graphiques à barres ci-après présentent le rendement pour le semestre clos le 30 juin 2023 et chacune des périodes de 12 mois précédentes closes le 31 décembre. Les informations sont présentées à compter du premier exercice complet de la catégorie du Fonds indiquée. Les graphiques montrent également le taux de croissance ou de décroissance, au dernier jour d'une période, de la valeur d'un placement effectué le premier jour de cette période.

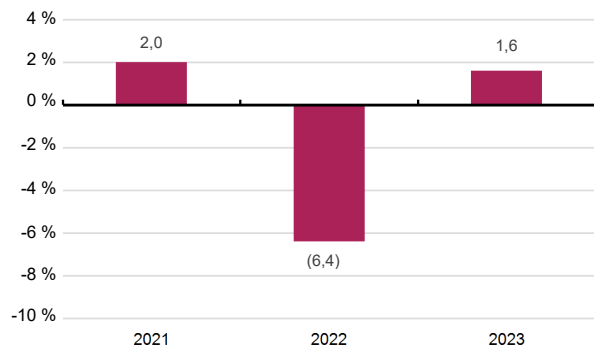
Catégorie A



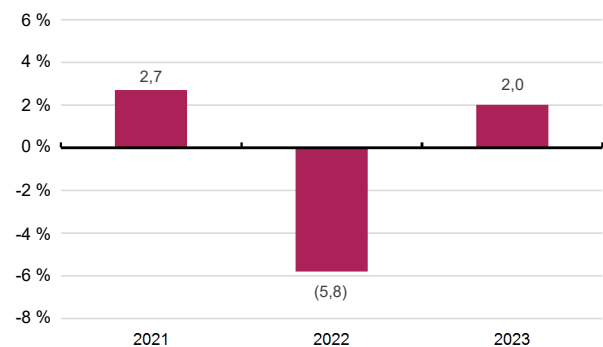
Catégorie E



Catégorie F



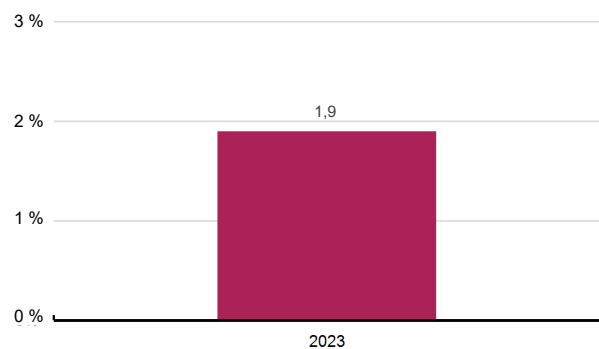
Catégorie O



Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

Catégorie F (en USD)



Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

Aperçu du portefeuille de placements

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

Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	18,8
McDonald's Corporation, remboursable, 3,13 %, 2025-03-04	4,5
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2029-06-01	4,4
Brookfield Renewable Partners L.P., remboursable, 4,25 %, 2029-01-15	4,0
Corporation Cameco, remboursable, 2,95 %, 2027-10-21	3,6
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	3,5
Les Compagnies Loblaw limitée, remboursable, 3,92 %, 2024-06-10	3,3
Ontario Power Generation Inc., remboursable, 2,89 %, 2025-04-08	3,2
PepsiCo, Inc., remboursable, 2,15 %, 2024-05-06	3,2
Bell Canada, Inc., remboursable, 3,00 %, 2031-03-17	3,1
United Parcel Service, Inc., remboursable, 2,13 %, 2024-05-21	3,1
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	3,1
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	2,9
Obligations à rendement réel du gouvernement du Canada, 4,00 %, 2031-12-01	2,8
Les Compagnies Loblaw limitée, remboursable, 4,49 %, 2028-12-11	2,7
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, remboursable, 3,20%, 2028-07-31	2,5
Obligations à rendement réel du gouvernement du Canada, 4,25 %, 2026-12-01	2,5
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	2,4
Bons du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 2024-03-31	1,8
The Goldman Sachs Group, Inc., remboursable, 2,01 %, 2029-02-28	1,7
Banque Royale du Canada, 2,33 %, 2027-01-28	1,5
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,15%, 2029-03-13	1,4
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,85 %, 2027-05-21	1,4
Bank of America Corporation, remboursable, 2,93 %, 2025-04-25	1,3
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2023-09-01	1,3

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés canadiennes	42,9
Obligations de sociétés américaines	20,1
Fonds communs de placement	18,8
Obligations d'État	12,8
Total des placements	94,6
Actifs dérivés	0,1
Total des placements	94,7
Trésorerie	5,2
Autres actifs moins les passifs	0,1
Actif net total	100,0

Fonds univers obligataire Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

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 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