



# Fonds d'obligations de sociétés 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](http://www.penderfund.com), ou sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 d'obligations de sociétés 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 d'obligations de sociétés Pender (le « Fonds ») s'établissait à 1 465 702 890 \$, comparativement à 1 422 143 348 \$ au 31 décembre 2022. Cette augmentation de 43 559 542 \$ est attribuable à hauteur de 36 833 801 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 6 725 741 \$ aux achats nets 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 2,2 %. 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 obtenu un rendement de 3,0 % pour la période. 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 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. Les principaux contributeurs au portefeuille pour la période ont été les positions dans les émissions d'obligations de sociétés, notamment celles de Cineworld Group plc, d'OPKO Health, Inc. et de Paratek Pharmaceuticals, Inc. Parmi les faiblesses du portefeuille figurent les obligations d'État, qui ont subi l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt au premier semestre de l'exercice, et certaines émissions d'obligations de sociétés telles que celles de First Majestic Silver Corp., de Forum Energy Technologies, Inc. et de McDermott International, Ltd.

### Événements récents

Au premier semestre de l'exercice, les marchés obligataires ont affiché des rendements inégaux alors que l'inflation, les taux d'intérêt et le ralentissement de la croissance économique sont restés au centre des préoccupations des investisseurs, qui les surveillaient de près. La courbe de rendement a fait marche arrière lorsque les prévisions de réduction des taux d'intérêt ont été écartées du fait que l'économie, malgré un ralentissement, s'est montrée résiliente jusqu'ici. L'inflation poursuit son mouvement à la baisse, le taux d'inflation américain étant passé de 5,0 % à 3,0 % au cours du trimestre, après avoir culminé à 9,1 % en juin 2022. Le taux d'inflation de base, qui fait l'objet d'une surveillance étroite, est passé de 5,6 % à 4,8 % et est depuis resté incompressible. Le recul des taux d'inflation a amené la Réserve fédérale américaine à suspendre les hausses de taux à l'occasion de sa rencontre de juin afin d'évaluer l'incidence des taux d'intérêt plus élevés sur l'économie en général. Le marché de l'emploi a été une source de vigueur soutenue, le taux de chômage aux États-Unis avoisinant les 3,7 %, ce qui est très bas et se rapproche du creux de 3,4 % observé dans les années 1970.

Presque tous les membres du Comité fédéral des marchés ouverts (Federal Open Market Committee ou FOMC) ont voté pour le maintien des taux d'intérêt en juin, même si certains se sont tout de même montrés en faveur d'une nouvelle hausse de 25 points de base. L'inflation se trouvant toujours au-dessus de sa cible de 2 % et le marché de l'emploi faisant preuve de résilience, la quasi-totalité des membres ont estimé qu'une nouvelle hausse de taux serait requise cette année. Dans le cadre du Forum sur les banques centrales organisé par la Banque centrale européenne à la fin de juin, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a parlé de la nécessité de mettre en place une politique de taux d'intérêt plus restrictive et d'augmenter les taux à nouveau cette année. Bien que nous soyons d'avis que le cycle de resserrement des taux tire à sa fin, nous croyons que ceux-ci n'ont pas encore atteint leur apogée.

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.

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

---

Dans le contexte de stratégie défensive généralisée, nous continuons à rechercher des occasions sur les marchés du crédit. Les titres individuels affichent des rendements inférieurs, des secteurs sont tour à tour recherchés puis boudés et le refinancement comporte des défis, et tous ces facteurs créent régulièrement des occasions qui ne correspondent pas parfaitement à l'évolution générale d'un cycle de marché. Nous sommes habituellement prudents quant à notre positionnement, mais faisons preuve d'un optimisme ciblé pour le deuxième semestre de 2023. Nous sommes d'avis que les obligations de grande qualité offrent une valeur intéressante, tout comme certains types des titres à rendement élevé dont les cours ne varient plus en fonction de la vigueur des facteurs fondamentaux.

Au 30 juin 2023, le rendement à l'échéance du Fonds d'obligations de sociétés Pender était de 8,1 % avec un rendement courant de 5,4 %, et la duration moyenne des instruments fondés sur l'échéance était de 3,2 ans. Le Fonds a une pondération de 3,9 % 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 3,8 % du portefeuille au 30 juin 2023.

### 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 alternatif de revenu multistratégie Pender, le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender (auparavant Fonds de revenu amélioré Pender), des fonds également gérés par le gestionnaire, détenaient collectivement 2 % 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 22 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour la période.

## Fonds d'obligations de sociétés 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<br>(\$)  | 2022<br>(\$)  | 2021<br>(\$)  | 2020<br>(\$)  | 2019<br>(\$)  | 2018<br>(\$)  |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Catégorie A</b>   |               |               |               |               |               |               |
| Actif net à l'ouverture de la période                                  | 11,58         | 12,86         | 12,87         | 12,49         | 12,24         | 11,92         |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,34          | 0,58          | 0,73          | 0,58          | 0,59          | 0,56          |
| Total des charges  | (0,12)        | (0,25)        | (0,28)        | (0,24)        | (0,25)        | (0,25)        |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,06)        | (0,41)        | 1,00          | (0,13)        | 0,06          | 0,18          |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | 0,10          | (0,77)        | (0,30)        | 0,32          | 0,13          | –             |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,26</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)                            | (0,23)        | (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>(0,23)</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 la période</b>                            | <b>11,60</b>  | <b>11,58</b>  | <b>12,86</b>  | <b>12,87</b>  | <b>12,49</b>  | <b>12,24</b>  |
| <b>Catégorie E</b>   |               |               |               |               |               |               |
| Actif net à l'ouverture de la période                                  | 9,30          | 10,31         | 10,35         | 10,07         | 10,00         |               |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,19          | 0,71          | 0,61          | 0,51          | 0,16          |               |
| Total des charges  | (0,03)        | (0,05)        | (0,06)        | (0,05)        | (0,01)        |               |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,05)        | (0,47)        | 0,81          | (0,11)        | (0,05)        |               |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | 0,17          | (0,68)        | (0,29)        | 0,31          | 0,08          |               |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,28</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)                            | (0,27)        | (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>(0,27)</b> | <b>(0,51)</b> | <b>(1,16)</b> | <b>(0,44)</b> | <b>(0,12)</b> |               |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>                            | <b>9,31</b>   | <b>9,30</b>   | <b>10,31</b>  | <b>10,35</b>  | <b>10,07</b>  |               |

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

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

|  | 2023<br>(\$)  | 2022<br>(\$)  | 2021<br>(\$)  | 2020<br>(\$)  | 2019<br>(\$)  | 2018<br>(\$)  |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Catégorie F</b>   |               |               |               |               |               |               |
| Actif net à l'ouverture de la période                                  | 11,60         | 12,88         | 12,86         | 12,50         | 12,25         | 11,92         |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,34          | 0,63          | 0,72          | 0,58          | 0,59          | 0,56          |
| Total des charges  | (0,07)        | (0,15)        | (0,16)        | (0,14)        | (0,15)        | (0,15)        |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,06)        | (0,44)        | 0,99          | (0,12)        | 0,07          | 0,13          |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | 0,09          | (0,75)        | (0,29)        | 0,37          | 0,12          | (0,07)        |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,30</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)                            | (0,29)        | (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>(0,29)</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 la période</b>                            | <b>11,62</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 la période                                  | 10,30         | 11,45         | 11,33         | 11,01         | 10,79         | 10,51         |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,31          | 0,49          | 0,58          | 0,48          | 0,51          | 0,51          |
| Total des charges  | (0,09)        | (0,19)        | (0,21)        | (0,18)        | (0,19)        | (0,19)        |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,06)        | (0,34)        | 0,80          | (0,10)        | 0,06          | 0,15          |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | 0,08          | (0,69)        | (0,19)        | 0,29          | 0,11          | (0,03)        |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,24</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)                            | (0,23)        | (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>(0,23)</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 la période</b>                            | <b>10,32</b>  | <b>10,30</b>  | <b>11,45</b>  | <b>11,33</b>  | <b>11,01</b>  | <b>10,79</b>  |
| <b>Catégorie I</b>   |               |               |               |               |               |               |
| Actif net à l'ouverture de la période                                  | 10,03         | 11,14         | 11,05         | 10,74         | 10,53         | 10,24         |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,30          | 0,54          | 0,60          | 0,51          | 0,51          | 0,51          |
| Total des charges  | (0,05)        | (0,11)        | (0,12)        | (0,11)        | (0,11)        | (0,12)        |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,06)        | (0,39)        | 0,81          | (0,13)        | 0,05          | 0,10          |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | 0,07          | (0,63)        | (0,21)        | 0,37          | 0,08          | (0,09)        |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,26</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)                            | (0,26)        | (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>(0,26)</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 la période</b>                            | <b>10,04</b>  | <b>10,03</b>  | <b>11,14</b>  | <b>11,05</b>  | <b>10,74</b>  | <b>10,53</b>  |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

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

|  | 2023<br>(\$)  | 2022<br>(\$)  | 2021<br>(\$)  | 2020<br>(\$)  | 2019<br>(\$)  | 2018<br>(\$)  |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Catégorie N</b>   |               |               |               |               |               |               |
| Actif net à l'ouverture de la période                                  | 8,97          | 9,95          | 10,33         | 10,01         | 10,00         |               |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,21          | (0,50)        | 0,75          | 0,01          | 0,22          |               |
| Total des charges  | (0,03)        | (0,07)        | (0,09)        | (0,07)        | (0,04)        |               |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (10,90)       | 0,39          | 0,93          | 0,07          | (0,03)        |               |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | 10,78         | (0,67)        | (0,47)        | (1,06)        | 0,04          |               |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,06</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)                            | (0,16)        | (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>(0,16)</b> | <b>(0,43)</b> | <b>(1,48)</b> | <b>(0,41)</b> | <b>(0,19)</b> |               |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>                            | <b>–</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 la période                                  | 10,20         | 11,34         | 11,18         | 10,87         | 10,64         | 10,37         |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,29          | 0,34          | 0,55          | 0,51          | 0,48          | 0,51          |
| Total des charges  | –             | –             | (0,01)        | –             | –             | (0,01)        |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,04)        | (0,24)        | 0,72          | (0,15)        | 0,06          | 0,23          |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | 0,10          | (0,67)        | (0,17)        | 0,48          | 0,21          | 0,11          |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,35</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)                            | (0,32)        | (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>(0,32)</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 la période</b>                            | <b>10,20</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

Semestre clos le 30 juin 2023

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

|  | 2023<br>(\$)  | 2022<br>(\$)  | 2021<br>(\$)  | 2020<br>(\$)  | 2019<br>(\$)  | 2018<br>(\$)  |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Catégorie U</b>   |               |               |               |               |               |               |
| Actif net à l'ouverture de la période                                  | 9,89          | 10,52         | 10,21         | 9,95          | 10,00         |               |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,30          | 1,57          | 0,36          | 0,76          | 0,25          |               |
| Total des charges  | (0,06)        | (0,12)        | (0,13)        | (0,12)        | (0,06)        |               |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | –             | (1,00)        | 0,27          | (0,25)        | –             |               |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | 0,16          | (0,66)        | 0,31          | 0,52          | (0,16)        |               |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,40</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)                            | (0,22)        | (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>(0,22)</b> | <b>(0,46)</b> | <b>(0,67)</b> | <b>(0,39)</b> | <b>(0,16)</b> |               |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>                            | <b>9,81</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 la période                                  | 14,04         | 14,71         | 14,10         | 13,66         | 13,89         | 12,48         |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,50          | 2,81          | 0,32          | 1,25          | 0,78          | 1,07          |
| Total des charges  | (0,15)        | (0,31)        | (0,30)        | (0,28)        | (0,28)        | (0,29)        |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,06)        | (1,78)        | 0,86          | (0,24)        | 0,08          | 0,01          |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | (0,20)        | (0,86)        | 0,30          | 0,31          | (0,48)        | 0,73          |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,09</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)                            | (0,28)        | (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>(0,28)</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 la période</b>                            | <b>13,84</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 la période                                  | 13,85         | 14,52         | 13,96         | 13,52         | 13,75         | 12,35         |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |               |
| Total des produits   | 0,49          | 2,79          | 0,33          | 1,30          | 0,75          | 1,05          |
| Total des charges  | (0,09)        | (0,18)        | (0,17)        | (0,16)        | (0,16)        | (0,17)        |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,07)        | (1,79)        | 0,82          | (0,30)        | 0,11          | 0,08          |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | (0,21)        | (0,75)        | 0,30          | 0,08          | (0,53)        | 0,75          |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,12</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)                            | (0,35)        | (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>(0,35)</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 la période</b>                            | <b>13,65</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

Semestre clos le 30 juin 2023

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

|  | 2023<br>(\$)  | 2022<br>(\$)  | 2021<br>(\$)  | 2020<br>(\$)  | 2019<br>(\$)  | 2018<br>(\$) |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Catégorie H (en USD)</b>  |               |               |               |               |               |              |
| Actif net à l'ouverture de la période                                  | 13,30         | 13,95         | 13,42         | 13,02         | 13,10         |              |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |              |
| Total des produits   | 0,43          | 2,70          | 0,33          | 1,27          | 0,31          |              |
| Total des charges  | (0,12)        | (0,25)        | (0,24)        | (0,22)        | (0,11)        |              |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,07)        | (1,70)        | 0,84          | (0,36)        | (0,01)        |              |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | (0,16)        | (0,87)        | 0,29          | 0,01          | (0,38)        |              |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,08</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)                            | (0,29)        | (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>(0,29)</b> | <b>(0,54)</b> | <b>(0,67)</b> | <b>(0,45)</b> | <b>(0,19)</b> |              |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>                            | <b>13,11</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 la période                                  | 13,34         | 13,99         | 13,45         | 13,04         | 13,10         |              |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |              |
| Total des produits   | 0,43          | 2,76          | 0,33          | 1,21          | 0,38          |              |
| Total des charges  | (0,07)        | (0,15)        | (0,15)        | (0,14)        | (0,07)        |              |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,06)        | (1,77)        | 0,81          | (0,33)        | (0,03)        |              |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | (0,11)        | (0,75)        | 0,27          | 0,22          | (0,17)        |              |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,19</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)                            | (0,34)        | (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>(0,34)</b> | <b>(0,64)</b> | <b>(0,77)</b> | <b>(0,53)</b> | <b>(0,23)</b> |              |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>                            | <b>13,14</b>  | <b>13,34</b>  | <b>13,99</b>  | <b>13,45</b>  | <b>13,04</b>  |              |



## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

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

|  | 2023<br>(\$)  | 2022<br>(\$)  | 2021<br>(\$)  | 2020<br>(\$)  | 2019<br>(\$)  | 2018<br>(\$) |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Catégorie N (en USD)</b>  |               |               |               |               |               |              |
| Actif net à l'ouverture de la période                                  | 13,36         | 14,00         | 13,41         | 13,00         | 13,10         |              |
| <b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>           |               |               |               |               |               |              |
| Total des produits   | 0,45          | 2,71          | 0,28          | 1,29          | 0,36          |              |
| Total des charges  | (0,05)        | (0,11)        | (0,11)        | (0,11)        | (0,05)        |              |
| Profits réalisés (pertes réalisées)                                    | (0,07)        | (1,71)        | 0,87          | (0,33)        | (0,02)        |              |
| Profits latents (pertes latentes)                                      | (0,16)        | (0,84)        | 0,31          | (0,07)        | (0,17)        |              |
| <b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b> | <b>0,17</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)                            | (0,37)        | (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>(0,37)</b> | <b>(0,68)</b> | <b>(0,74)</b> | <b>(0,56)</b> | <b>(0,24)</b> |              |
| <b>Actif net à la clôture de la période</b>                            | <b>13,16</b>  | <b>13,36</b>  | <b>14,00</b>  | <b>13,41</b>  | <b>13,00</b>  |              |

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 N 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.

### Ratios et données supplémentaires

|  | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      | 2018      |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Catégorie A</b>                               |           |           |           |           |           |           |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 95 309    | 95 980    | 110 720   | 92 199    | 115 962   | 76 888    |
| Nombre de parts en circulation a)                | 8 216 063 | 8 288 704 | 8 607 770 | 7 165 766 | 9 281 603 | 6 280 891 |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 2,07 %    | 2,06 %    | 2,01 %    | 1,95 %    | 1,95 %    | 1,95 %    |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 2,07 %    | 2,06 %    | 2,01 %    | 1,95 %    | 1,95 %    | 1,95 %    |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,02 %    | 0,05 %    |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %   | 62,92 %   | 63,24 %   | 103,95 %  | 61,95 %   | 69,13 %   |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 11,60     | 11,58     | 12,86     | 12,87     | 12,49     | 12,24     |
| <b>Catégorie E</b>                               |           |           |           |           |           |           |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 3 678     | 3 543     | 4 132     | 3 292     | 3 912     |           |
| Nombre de parts en circulation a)                | 394 986   | 380 944   | 400 826   | 318 107   | 388 330   |           |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 0,53 %    | 0,53 %    | 0,52 %    | 0,50 %    | 0,50 %    |           |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 0,53 %    | 0,53 %    | 0,52 %    | 0,50 %    | 0,50 %    |           |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,02 %    |           |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %   | 62,92 %   | 63,24 %   | 103,95 %  | 61,95 %   |           |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 9,31      | 9,30      | 10,31     | 10,35     | 10,07     |           |

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

## Ratios et données supplémentaires (suite)

|  | 2023       | 2022       | 2021       | 2020       | 2019       | 2018       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Catégorie F</b>                               |            |            |            |            |            |            |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 416 271    | 402 880    | 422 355    | 342 633    | 406 674    | 246 709    |
| Nombre de parts en circulation a)                | 35 838 326 | 34 740 168 | 32 781 853 | 26 636 091 | 32 530 750 | 20 139 093 |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 1,19 %     | 1,19 %     | 1,17 %     | 1,15 %     | 1,15 %     | 1,15 %     |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 1,19 %     | 1,19 %     | 1,17 %     | 1,15 %     | 1,15 %     | 1,15 %     |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,02 %     | 0,05 %     |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %    | 62,92 %    | 63,24 %    | 103,95 %   | 61,95 %    | 69,13 %    |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 11,62      | 11,60      | 12,88      | 12,86      | 12,50      | 12,25      |
| <b>Catégorie H</b>                               |            |            |            |            |            |            |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 92 101     | 88 360     | 103 092    | 65 161     | 62 459     | 38 560     |
| Nombre de parts en circulation a)                | 8 925 048  | 8 578 535  | 9 004 515  | 5 749 645  | 5 671 949  | 3 573 651  |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 1,73 %     | 1,73 %     | 1,69 %     | 1,65 %     | 1,65 %     | 1,65 %     |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 1,73 %     | 1,73 %     | 1,69 %     | 1,65 %     | 1,65 %     | 1,65 %     |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,02 %     | 0,05 %     |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %    | 62,92 %    | 63,24 %    | 103,95 %   | 61,95 %    | 69,13 %    |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 10,32      | 10,30      | 11,45      | 11,33      | 11,01      | 10,79      |
| <b>Catégorie I</b>                               |            |            |            |            |            |            |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 763 558    | 708 267    | 602 871    | 411 640    | 381 228    | 140 680    |
| Nombre de parts en circulation a)                | 76 060 894 | 70 636 548 | 54 127 966 | 37 250 197 | 35 491 065 | 13 366 024 |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 1,03 %     | 1,03 %     | 1,02 %     | 1,00 %     | 1,00 %     | 1,00 %     |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 1,03 %     | 1,03 %     | 1,02 %     | 1,00 %     | 1,00 %     | 1,00 %     |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,02 %     | 0,05 %     |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %    | 62,92 %    | 63,24 %    | 103,95 %   | 61,95 %    | 69,13 %    |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 10,04      | 10,03      | 11,14      | 11,05      | 10,74      | 10,53      |
| <b>Catégorie O</b>                               |            |            |            |            |            |            |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 32 787     | 43 580     | 58 562     | 29 746     | 27 198     | 8 387      |
| Nombre de parts en circulation a)                | 3 215 671  | 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 %     | 0,00 %     |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 0,00 %     | 0,00 %     | 0,00 %     | 0,00 %     | 0,00 %     | 0,00 %     |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,02 %     | 0,05 %     |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %    | 62,92 %    | 63,24 %    | 103,95 %   | 61,95 %    | 69,13 %    |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 10,20      | 10,20      | 11,34      | 11,18      | 10,87      | 10,64      |
| <b>Catégorie U</b>                               |            |            |            |            |            |            |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 2 130      | 9 338      | 11 425     | 40         | 6          |            |
| Nombre de parts en circulation a)                | 217 136    | 944 053    | 1 085 631  | 3 876      | 588        |            |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 1,24 %     | 1,16 %     | 1,14 %     | 1,15 %     | 1,15 %     |            |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 1,24 %     | 1,16 %     | 1,14 %     | 1,15 %     | 1,15 %     |            |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,02 %     |            |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %    | 62,92 %    | 63,24 %    | 103,95 %   | 61,95 %    |            |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 9,81       | 9,89       | 10,52      | 10,21      | 9,95       |            |
| <b>Catégorie A (en USD)</b>                      |            |            |            |            |            |            |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 2 386      | 2 773      | 2 979      | 2 533      | 6 018      | 6 177      |
| Nombre de parts en circulation a)                | 172 420    | 197 474    | 202 496    | 179 642    | 440 638    | 444 755    |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 2,05 %     | 2,08 %     | 1,98 %     | 1,95 %     | 1,95 %     | 1,95 %     |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 2,05 %     | 2,08 %     | 1,98 %     | 1,95 %     | 1,95 %     | 1,95 %     |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,03 %     | 0,02 %     | 0,05 %     |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %    | 62,92 %    | 63,24 %    | 103,95 %   | 61,95 %    | 69,13 %    |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 13,84      | 14,04      | 14,71      | 14,10      | 13,66      | 13,89      |

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

## Ratios et données supplémentaires (suite)

|  | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      | 2018      |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Catégorie F (en USD)</b>                      |           |           |           |           |           |           |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 19 745    | 20 874    | 15 842    | 11 382    | 20 175    | 24 368    |
| Nombre de parts en circulation a)                | 1 446 646 | 1 506 774 | 1 091 009 | 815 559   | 1 492 314 | 1 772 010 |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 1,18 %    | 1,19 %    | 1,14 %    | 1,15 %    | 1,15 %    | 1,15 %    |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 1,18 %    | 1,19 %    | 1,14 %    | 1,15 %    | 1,15 %    | 1,15 %    |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,02 %    | 0,05 %    |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %   | 62,92 %   | 63,24 %   | 103,95 %  | 61,95 %   | 69,13 %   |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 13,65     | 13,85     | 14,52     | 13,96     | 13,52     | 13,75     |
| <b>Catégorie H (en USD)</b>                      |           |           |           |           |           |           |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 7 741     | 7 373     | 8 224     | 6 636     | 2 680     |           |
| Nombre de parts en circulation a)                | 590 464   | 554 228   | 589 688   | 494 651   | 205 849   |           |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 1,76 %    | 1,75 %    | 1,68 %    | 1,65 %    | 1,65 %    |           |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 1,76 %    | 1,75 %    | 1,68 %    | 1,65 %    | 1,65 %    |           |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,02 %    |           |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %   | 62,92 %   | 63,24 %   | 103,95 %  | 61,95 %   |           |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 13,11     | 13,30     | 13,95     | 13,42     | 13,02     |           |
| <b>Catégorie I (en USD)</b>                      |           |           |           |           |           |           |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 27 621    | 36 726    | 35 290    | 23 199    | 15 621    |           |
| Nombre de parts en circulation a)                | 2 101 496 | 2 752 813 | 2 522 383 | 1 724 282 | 1 197 716 |           |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 1,04 %    | 1,04 %    | 1,00 %    | 1,00 %    | 1,00 %    |           |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 1,04 %    | 1,04 %    | 1,00 %    | 1,00 %    | 1,00 %    |           |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,02 %    |           |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %   | 62,92 %   | 63,24 %   | 103,95 %  | 61,95 %   |           |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 13,14     | 13,34     | 13,99     | 13,45     | 13,04     |           |
| <b>Catégorie N (en USD)</b>                      |           |           |           |           |           |           |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a) | 2 374     | 2 444     | 2 664     | 2 713     | 3 648     |           |
| Nombre de parts en circulation a)                | 180 461   | 182 917   | 190 261   | 202 357   | 280 525   |           |
| Ratio des frais de gestion b)                    | 0,74 %    | 0,74 %    | 0,72 %    | 0,75 %    | 0,75 %    |           |
| Ratio des frais de gestion avant absorptions c)  | 0,74 %    | 0,74 %    | 0,72 %    | 0,75 %    | 0,75 %    |           |
| Ratio des frais d'opérations d)                  | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,03 %    | 0,02 %    |           |
| Taux de rotation du portefeuille e)              | 27,69 %   | 62,92 %   | 63,24 %   | 103,95 %  | 61,95 %   |           |
| Valeur liquidative par part (en \$) a)           | 13,16     | 13,36     | 14,00     | 13,41     | 13,00     |           |

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 N 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 d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

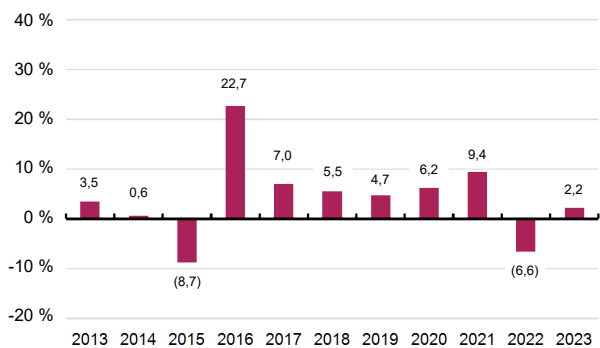
## Rendement passé

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 N n'est pas présenté puisqu'elles ont cessé d'être offertes à la vente au cours de la période.

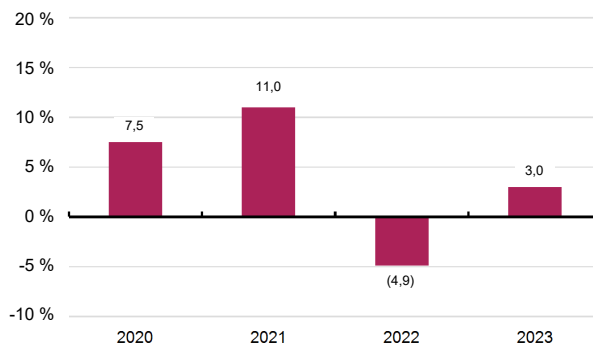
## Rendements d'une période à l'autre

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.

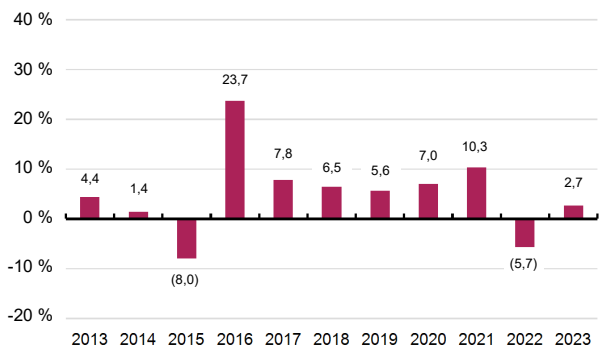
### Catégorie A



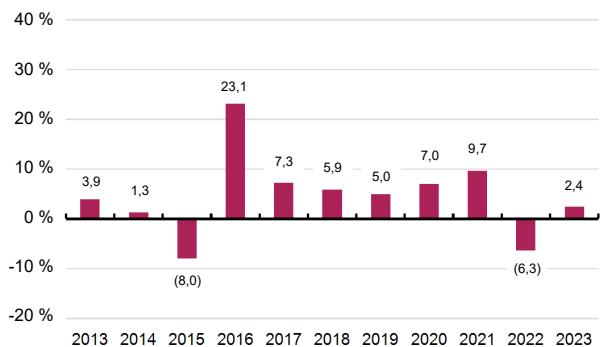
### Catégorie E



### Catégorie F



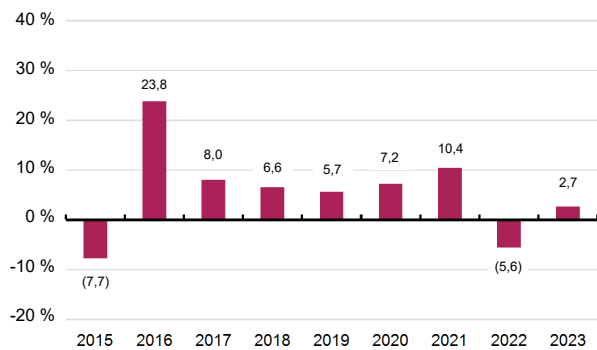
### Catégorie H



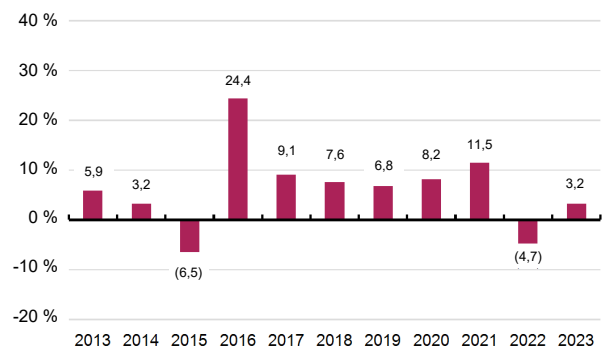
# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

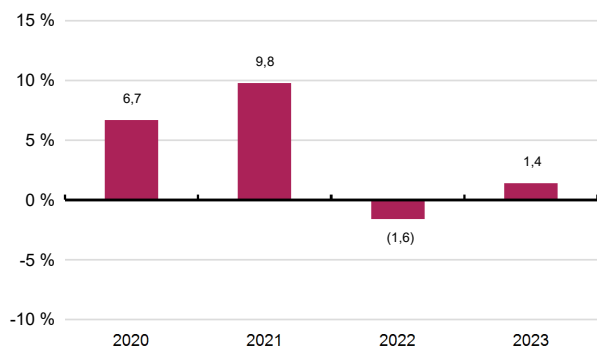
## Catégorie I



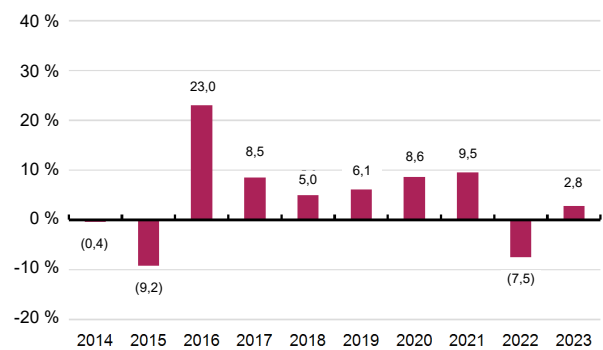
## Catégorie O



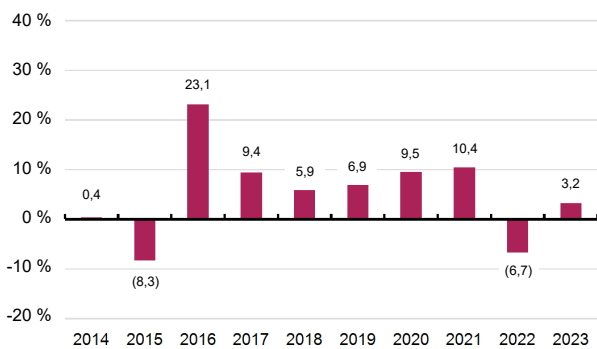
## Catégorie U



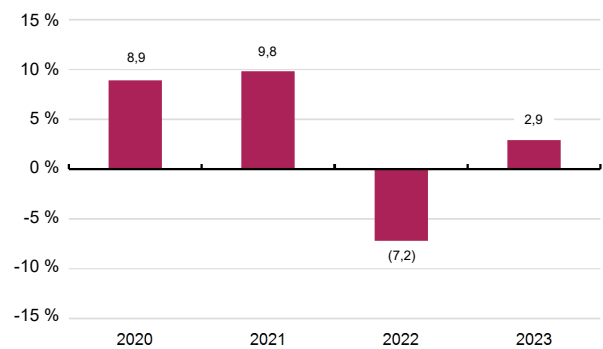
## Catégorie A (en USD)



## Catégorie F (en USD)



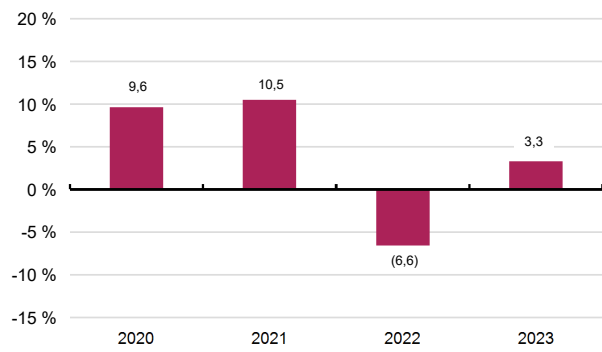
## Catégorie H (en USD)



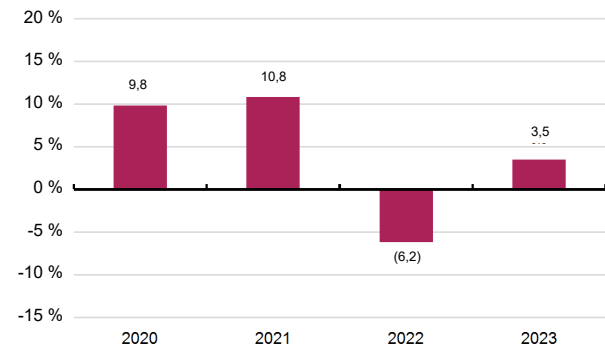
# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

## Catégorie I (en USD)



## Catégorie N (en USD)



## Fonds d'obligations de sociétés 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 |
|--|------------------|
| Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15   | 2,4              |
| Obligations à rendement réel du gouvernement du Canada, 4,25 %, 2026-12-01                       | 2,1              |
| PepsiCo, Inc., remboursable, 2,15 %, 2024-05-06  | 2,0              |
| Liberty TripAdvisor Holdings Inc., convertible, encaissable par anticipation, 0,50 %, 2051-06-30 | 1,7              |
| Great Lakes Dredge & Dock Corp., remboursable, 5,25 %, 2029-06-01                                | 1,6              |
| McDonald's Corporation, remboursable, 3,13 %, 2025-03-05   | 1,6              |
| W&T Offshore, Inc., remboursable, 11,75 %, 2026-02-01  | 1,6              |
| Bon du Trésor des États-Unis, indexé à l'inflation, 1,75 %, 2028-01-15                           | 1,5              |
| Varex Imaging Corporation, remboursable, 7,88 %, 2027-10-15                                      | 1,5              |
| Beacon Roofing Supply Inc., remboursable, 4,50 %, 2026-11-15                                     | 1,4              |
| Esperion Therapeutics Inc., remboursable, 4,00 %, 2025-11-15                                     | 1,4              |
| SS&C Technologies, Inc., remboursable, 5,50 %, 2027-09-30  | 1,4              |
| StoneCo Ltd., remboursable, 3,95 %, 2028-06-16   | 1,4              |
| American Tire Distributors Inc., emprunt à terme, 11,49 %, 2028-10-20                            | 1,3              |
| Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03                             | 1,3              |
| First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,38 %, 2027-01-15                                    | 1,3              |
| OPKO Health, Inc., remboursable, 4,50 %, 2025-02-15  | 1,3              |
| Corporation Cameco, remboursable, 2,95 %, 2027-10-21   | 1,2              |
| McDermott International Ltd., emprunt à terme, 6,15 %, 2025-06-30                                | 1,2              |
| Paratek Pharmaceuticals, Inc., remboursable, 4,75 %, 2024-05-01                                  | 1,2              |
| Science Applications International Corp., remboursable, 4,88 %, 2028-04-01                       | 1,2              |
| Tronox Inc., remboursable, 4,63 %, 2029-03-15  | 1,2              |
| Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23                         | 1,2              |
| Bandwidth Inc., convertible, remboursable, 0,50 %, 2028-04-01                                    | 1,1              |
| SFL Corp. Ltd., remboursable, 7,25 %, 2026-05-12   | 1,1              |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

Semestre clos le 30 juin 2023

### Composition du portefeuille

|  | % de l'actif net |
|--|------------------|
| Obligations de sociétés américaines et prêts | 51,7             |
| Obligations de sociétés canadiennes et prêts | 17,4             |
| Obligations d'État                           | 9,2              |
| Obligations de sociétés étrangères et prêts  | 8,0              |
| Actions privilégiées                         | 4,9              |
| Fonds à capital fixe                         | 2,9              |
| Actions ordinaires                           | 1,5              |
| Bons de souscription                         | 0,1              |
| <b>Total des placements</b>                  | <b>95,7</b>      |
| Actifs dérivés                               | 0,6              |
| <b>Total du portefeuille de placements</b>   | <b>96,3</b>      |
| Trésorerie                                   | 3,8              |
| Autres actifs moins les passifs              | (0,1)            |
| <b>Actif net total</b>                       | <b>100,0</b>     |



## Fonds d'obligations de sociétés 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 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)