

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds univers obligataire Pender (le « Fonds ») est de préserver le capital et de générer un rendement qui est reflété dans le revenu à court terme et l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de première qualité. Toutefois, ceci n'empêche pas le Fonds d'effectuer des placements en actions lorsque le gestionnaire juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

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

Risques

Les risques associés à des placements dans le Fonds sont exposés dans le prospectus simplifié daté du 27 juin 2023. Les risques de taux d'intérêt et de crédit sont les principaux risques associés au Fonds. Les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont subi aucun changement important susceptible d'avoir modifié le niveau général de risque au cours de l'exercice.

La nature des activités d'investissement du Fonds l'expose à divers risques, notamment l'inflation et l'incidence des mesures prises par les banques centrales sur l'économie, l'état des marchés de fusion et d'acquisition, les événements géopolitiques et d'autres événements d'envergure mondiale, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

L'évolution de ces questions pourrait avoir une incidence sur les résultats et la situation financière du Fonds, et la pleine portée de cette incidence reste indéterminée. L'élaboration d'estimations fiables et l'exercice du jugement demeurent fort complexes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations et hypothèses

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 61 222 878 \$, comparativement à 92 151 217 \$ au 31 décembre 2022. Cette diminution de 30 928 339 \$ est attribuable à hauteur de 4 606 331 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 35 534 670 \$ aux rachats nets auprès des porteurs de parts du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de catégorie A du Fonds ont produit un rendement total de 6,4 %. 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. La différence de rendement entre les parts de catégorie F (en USD) et les parts de catégorie A 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. 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 6,7 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence général afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

Les commentaires qui suivent et les commentaires de la rubrique « Événements récents » reflètent l'avis de l'équipe de gestion de portefeuille et se fondent sur l'information disponible à la clôture de l'exercice. Veuillez lire l'avis concernant les énoncés prospectifs qui se trouve à la dernière page du présent document.

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence s'explique essentiellement par son exposition aux titres de créance de sociétés, par l'intermédiaire de son placement dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, une tendance négative persistante ayant pesé sur ces titres. Le Fonds est un fonds de revenu qui se concentre dans les titres de catégorie investissement et dont l'objectif est de préserver le capital et de générer un rendement qui est reflété dans le revenu à court terme et l'appréciation du capital.

Les positions dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender, les obligations du gouvernement du Canada et les titres de WarnerMedia Holdings, Inc. ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. En revanche, les titres de Verizon Communications Inc. et de Bell Canada Inc. ainsi que les obligations indexées sur l'inflation du gouvernement du Canada font partie des positions qui lui ont le plus nuí.

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Événements récents

Le taux directeur de la Réserve fédérale américaine a définitivement été au centre de l'attention au cours de la période, les analystes signalant la fin des hausses de taux et soulignant que le marché s'attendait à un passage aux réductions de taux d'intérêt en 2024. Cette analyse s'appuyait sur une reprise dans presque toutes les catégories d'actifs, mise en évidence dans le cadre de la réunion tenue le 13 décembre par le Comité fédéral des marchés ouverts (Federal Open Market Committee ou FOMC), qui a été la réunion du FOMC la plus favorable à tous les actifs en près de 15 ans. La reprise marquée a eu pour effet de propulser les indices boursiers vers des sommets inégalés sur 52 semaines vers la fin de l'exercice. Le marché obligataire a aussi réagi aux intentions de la Fed et reflété les changements attendus, le taux de rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans s'établissant à 3,9 % à la clôture de l'exercice et les écarts de taux se resserrant.

Les écarts des obligations à rendement élevé se sont resserrés pour s'établir à 339 points de base à la clôture de l'exercice, ce qui constitue un resserrement relativement inoffensif, qui nous fournit toutefois peu de raisons d'accroître l'exposition au crédit du Fonds. Par ailleurs, les taux de défaillance des titres à rendement élevé aux États-Unis se sont accrues ces dernières années. Edward Altman, une sommité universitaire en ce qui a trait aux titres à rendement élevé et aux titres en difficulté, affirme que les taux de défaillance des entreprises ont tendance à culminer la fin ou peu après la fin d'une récession. Même si la Réserve fédérale a signalé, dans une certaine mesure, son intention de changer de direction en ce qui a trait aux taux d'intérêt, il demeure toujours possible, étant donné l'augmentation du taux de défaillance des titres à rendement élevé, que l'incidence des taux d'intérêt plus élevés sur l'économie ne se soit pas encore faite pleinement sentir.

Par conséquent, l'exposition du Fonds au crédit par l'entremise de ses placements dans le Fonds d'obligations de sociétés Pender reste inférieure aux pondérations historiques. À la fin de décembre, la pondération du Fonds univers obligataire Pender en parts du Fonds d'obligations de sociétés Pender s'établissait à 21,5 %, ce qui se traduisait par une pondération en titres spéculatifs de 14,8 %.

Au 31 décembre, la durée du Fonds était de 5,1 ans et le rendement à l'échéance du Fonds, de 5,3 %. La trésorerie représentait 0,9 % du portefeuille à la clôture de l'exercice.

Comité d'examen indépendant : nominations et démissions

Le 31 mars 2023, Kerry Ho a cessé d'occuper les fonctions de président du comité d'examen indépendant et Leslie Wood est devenue présidente du comité d'examen indépendant.

Opérations entre parties liées

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

À la clôture de l'exercice, les parties liées au gestionnaire, prises collectivement, détenaient 1 % des parts du Fonds. Par ailleurs, le Fonds Pender Income Advantage Fund, 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, les frais de commercialisation et autres frais de placement connexes associés à la vente de parts du Fonds.

Ces frais ont représenté environ 21 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire pour l'exercice.

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 les années civiles présentées.

Actif net du Fonds par part a)

	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Catégorie A				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,18	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,38	0,38	0,35	0,29
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,40)	(0,52)	0,27	0,02
Profits latents (pertes latentes)	0,68	(0,44)	(0,47)	0,71
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,55	(0,69)	0,03	1,02
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,26)	(0,22)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,28)	(0,27)	(0,38)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,48	9,18	10,15	10,37

Catégorie E

Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,18	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,38	0,37	0,36	0,28
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,40)	(0,52)	0,19	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,71	(0,39)	(0,29)	0,43
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,64	(0,59)	0,21	0,68
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,33)	(0,28)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,34)	(0,34)	(0,45)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,48	9,18	10,15	10,37

Catégorie F

Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,17	10,14	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,38	0,38	0,36	0,28
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,07)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,38)	(0,47)	0,34	(0,06)
Profits latents (pertes latentes)	0,65	(0,57)	(0,51)	0,40
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,59	(0,72)	0,12	0,62
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,31)	(0,31)	(0,27)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,32)	(0,32)	(0,44)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,47	9,17	10,14	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Catégorie O				
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,18	10,15	10,37	10,00
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,38	0,37	0,35	0,29
Total des charges	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,40)	(0,60)	0,31	0,07
Profits latents (pertes latentes)	0,65	(0,17)	(0,38)	0,75
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,63	(0,40)	0,28	1,11
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,37)	(0,38)	(0,33)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales b), c)	(0,38)	(0,39)	(0,50)	(0,27)
Actif net à la clôture de l'exercice	9,48	9,18	10,15	10,37
Catégorie A (en USD)				
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	13,27	13,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,20	0,94		
Total des charges	(0,06)	(0,08)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,27)	(0,24)		
Profits latents (pertes latentes)	0,35	(0,04)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,22	0,58		
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,12)	(0,18)		
À partir des dividendes	–	–		
À partir des gains en capital	–	–		
Remboursement de capital	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,12)	(0,18)		
Actif net à la clôture de l'exercice	–	13,27		

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Actif net du Fonds par part a) (suite)

	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Catégorie F (en USD)				
Actif net à l'ouverture de l'exercice a)	13,28	13,00		
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,54	0,39		
Total des charges	(0,08)	(0,04)		
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,71)	(0,04)		
Profits latents (pertes latentes)	1,06	(0,34)		
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)	0,81	(0,03)		
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,46)	(0,21)		
À partir des dividendes	(0,01)	(0,01)		
À partir des gains en capital	–	–		
Remboursement de capital	–	–		
Distributions totales b), c)	(0,47)	(0,22)		
Actif net à la clôture de l'exercice	13,52	13,28		

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. 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 l'exercice/la période.

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

Ratios et données supplémentaires

	2023	2022	2021	2020
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 207	3 398	3 794	1 278
Nombre de parts en circulation a)	338 413	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)	31,39 %	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,48	9,18	10,15	10,37
Catégorie E				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	401	334	313	280
Nombre de parts en circulation a)	42 271	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)	31,39 %	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,48	9,18	10,15	10,37
Catégorie F				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	55 439	86 294	79 955	3 558
Nombre de parts en circulation a)	5 851 182	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)	31,39 %	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,47	9,17	10,14	10,37

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Ratios et données supplémentaires (suite)

	2023	2022	2021	2020
Catégorie O				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 070	1 933	1 071	869
Nombre de parts en circulation a)	218 219	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)	31,39 %	82,86 %	27,99 %	86,57 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,48	9,18	10,15	10,37
Catégorie E (en USD)				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	106	185		
Nombre de parts en circulation a)	7 836	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)	31,39 %	82,86 %		
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,52	13,28		

a) Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre de l'exercice considéré, qui sont dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité. 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 l'exercice et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion peut différer d'une catégorie de parts à l'autre, car des différences entre les frais de gestion applicables et certains frais et charges qui auraient autrement été pris en charge par le Fonds peuvent avoir été absorbés par le gestionnaire.

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

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

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

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

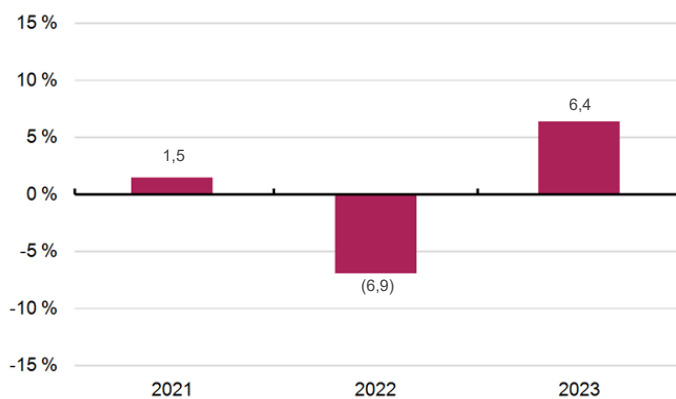
Rendement passé

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 l'exercice.

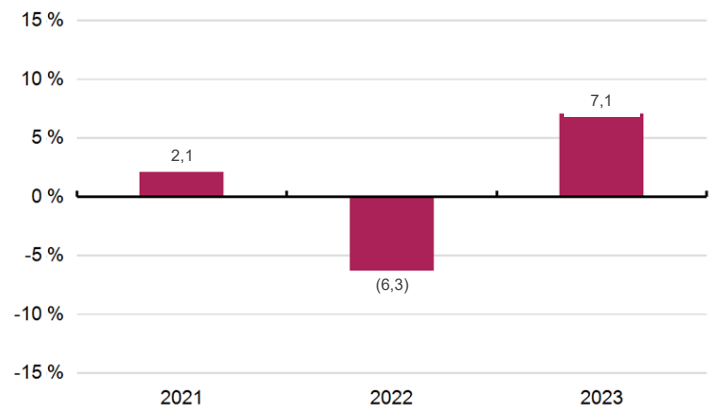
Rendements d'un exercice à l'autre

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

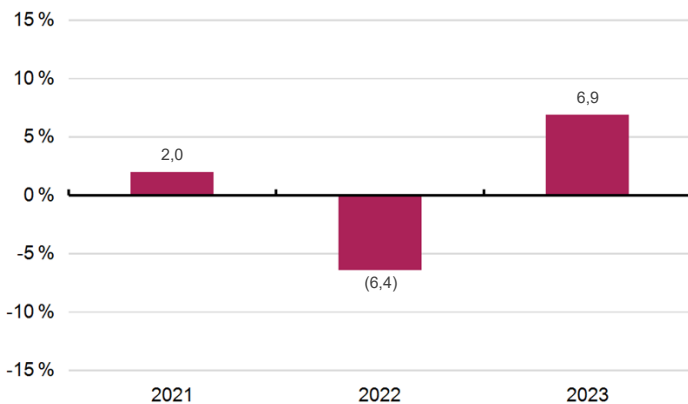
Catégorie A



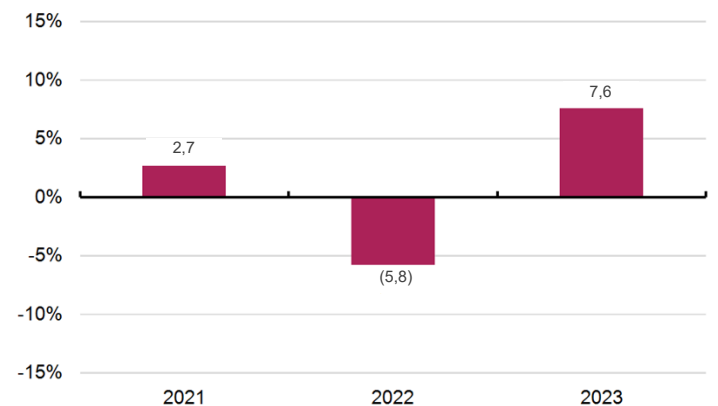
Catégorie E



Catégorie F



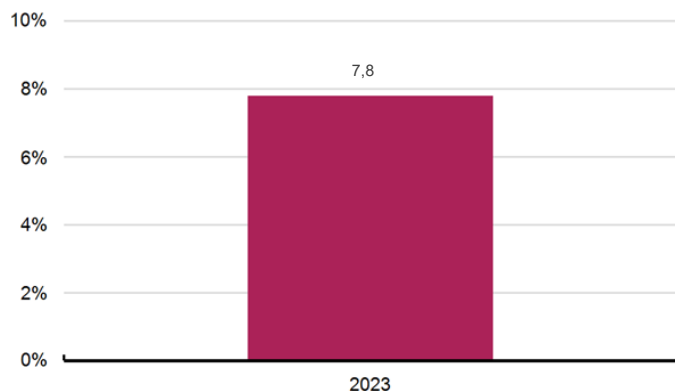
Catégorie O



Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Catégorie F (en USD)



Rendements composés annuels

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

L'indice de référence du Fonds est l'indice obligataire universel FTSE Canada. L'indice obligataire universel FTSE Canada est l'indicateur de performance le plus général et le plus répandu pour les obligations de sociétés et d'État négociables qui sont en circulation sur le marché canadien. À l'exception de la catégorie F (en USD), le rendement du Fonds est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars canadiens. Le rendement de la catégorie F (en USD) est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars américains.

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

	Date de création	1 an (%)	3 ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	31 janv. 2020	6,4	0,2	1,8
FTSE		6,7	(2,8)	(0,8)
Catégorie E	31 janv. 2020	7,1	0,8	2,3
FTSE		6,7	(2,8)	(0,8)
Catégorie F	31 janv. 2020	6,9	0,7	2,2
FTSE		6,7	(2,8)	(0,8)
Catégorie O	31 janv. 2020	7,6	1,4	2,7
FTSE		6,7	(2,8)	(0,8)
Catégorie F (en USD)	30 juin 2022	7,8	–	4,9
FTSE		9,0	–	2,8

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille de placements

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

Les 25 placements les plus importants

	% de l'actif net
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	21,5
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2029-06-01	5,5
Brookfield Renewable Partners L.P., remboursable, 4,25 %, 2029-01-15	4,9
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	4,3
Corporation Cameco, remboursable, 2,95 %, 2027-10-21	4,1
McDonald's Corporation, remboursable, 3,13 %, 2025-03-04	3,9
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	3,9
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2033-06-01	3,7
WarnerMedia Holdings, Inc., remboursable, 5,39 %, 2062-03-15	3,7
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 4,70 %, 2026-12-16	3,6
Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,00 %, 2031-12-01	3,4
Les Compagnies Loblaw limitée, remboursable, 4,49 %, 2028-12-11	3,3
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, remboursable, 3,20 %, 2028-07-31	3,2
PepsiCo, Inc., remboursable, 2,15 %, 2024-05-06	3,2
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	3,1
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,75 %, 2047-09-21	2,6
United Parcel Service, Inc., remboursable, 2,13 %, 2024-05-21	2,2
Bell Canada, Inc., remboursable, 3,00 %, 2031-03-17	2,1
Trésor des États-Unis, 3,50 %, 2033-02-15	2,1
Trésor des États-Unis, indexés à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	2,1
Ontario Power Generation Inc., remboursable, 2,89 %, 2025-04-08	1,8
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, remboursable, 3,15 %, 2027-05-21	1,7
Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, remboursable, 2,85 %, 2027-05-21	1,7
Apple Inc., remboursable, 2,51 %, 2024-08-19	1,6
Occidental Petroleum Corporation, remboursable, 4,10 %, 2047-02-15	1,6

Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés canadiennes	35,3
Fonds communs de placement	21,5
Obligations de sociétés américaines	20,5
Obligations d'État	17,7
Obligations de sociétés étrangères	2,6
Actions privilégiées	0,3
Total des placements	97,9
Actifs dérivés	0,6
Total des placements	98,5
Trésorerie (découvert bancaire)	0,9
Autres actifs moins les passifs	0,6
Actif net total	100,0

Fonds univers obligataire Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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, 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.

Veillez 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