

# Fonds d'obligations de sociétés 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](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

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 d'obligations de sociétés Pender (le « Fonds ») est de préserver le capital et de générer un rendement qui est reflété dans le revenu à court terme et l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de catégorie investissement et spéculatifs émis par des sociétés nord-américaines. Toutefois, cela n'empêche pas le Fonds d'effectuer des placements en actions lorsque le 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 1 454 618 667 \$, comparativement à 1 422 143 348 \$ au 31 décembre 2022. Cette augmentation de 32 475 319 \$ est attribuable à hauteur de 103 759 360 \$ au rendement positif des placements et à hauteur de 71 284 041 \$ 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 6,6 %. 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 des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (en USD) et les parts de catégorie A 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. 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 dégagé un rendement de 10,0 % pour l'exercice. Conformément au Règlement 81-106, nous présentons une comparaison du rendement du Fonds avec celui de cet indice de référence mixte afin de vous aider à comprendre la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché. Nous soulignons cependant que le mandat du Fonds peut être considérablement différent de celui de l'indice. Par ailleurs, le rendement du Fonds est présenté net des frais de gestion et autres frais pour toutes les catégories de parts, contrairement au rendement de l'indice mixte de référence du Fonds, qui repose sur la performance d'un indice qui ne verse pas d'honoraires et n'engage pas de frais.

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

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

---

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, une tendance négative persistante ayant pesé sur ces titres. Le Fonds est géré de manière prudente afin de préserver le capital, mais aussi de façon à saisir les occasions afin de générer un rendement. Le Fonds mise sur les principales caractéristiques des instruments de crédit, comme la couverture, le rang de priorité et la durée.

Les positions dans les obligations du gouvernement du Canada et les émissions de sociétés spécifiques, notamment celles d'Esperion Therapeutics, Inc. et de StoneCo Ltd ont été les plus favorables au rendement du Fonds pour l'exercice. En revanche, les obligations indexées sur l'inflation du gouvernement du Canada et certaines émissions de sociétés, notamment celles de Cineworld Group plc et de McDermott International, Ltd, font partie des positions qui lui ont le plus nui.

## Événements récents

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les marchés obligataires ont été façonnés par les tendances en matière d'inflation et de taux d'intérêt et un contexte de ralentissement de la croissance économique. À la fin de l'année, la plupart des investisseurs étaient d'avis que ces tendances se traduiraient par un atterrissage en douceur de l'économie, qui donnerait lieu à une croissance au début de 2024. L'inflation a poursuivi sa trajectoire à la baisse pendant l'exercice, ce qui a permis à la Réserve fédérale américaine de souffler un peu et d'envisager la possibilité de réduire les taux d'intérêt en 2024.

Dans un 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 2024. Nous sommes d'avis qu'il existe des occasions intéressantes dans toutes les catégories de risques sur les marchés de titres de créances de société, dont les cours ne varient plus en fonction de la vigueur des facteurs fondamentaux.

Au 31 décembre 2023, le rendement à l'échéance du Fonds d'obligations de sociétés Pender était de 7,9 % avec un rendement courant de 5,4 %, et la durée moyenne des instruments fondés sur l'échéance était de 4,0 ans. Le Fonds a une pondération de 4,9 % 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 1,6 % du portefeuille au 31 décembre 2023.

### *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 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, les frais de commercialisation et les 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 d'obligations de sociétés 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 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie A</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,58	12,86	12,87	12,49	12,24
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,68	0,58	0,73	0,58	0,59
Total des charges	(0,25)	(0,25)	(0,28)	(0,24)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,11)	(0,41)	1,00	(0,13)	0,06
Profits latents (pertes latentes)	0,42	(0,77)	(0,30)	0,32	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,74</b>	<b>(0,85)</b>	<b>1,15</b>	<b>0,53</b>	<b>0,53</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,41)	(0,43)	(0,37)	(0,33)	(0,30)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	(0,78)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(1,19)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,32)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,89</b>	<b>11,58</b>	<b>12,86</b>	<b>12,87</b>	<b>12,49</b>
<b>Catégorie E</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,30	10,31	10,35	10,07	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,55	0,71	0,61	0,51	0,16
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,05)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,10)	(0,47)	0,81	(0,11)	(0,05)
Profits latents (pertes latentes)	0,35	(0,68)	(0,29)	0,31	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,74</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)	(0,47)	(0,49)	(0,44)	(0,39)	(0,11)
À partir des dividendes	(0,03)	(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>(0,50)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(1,16)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>9,54</b>	<b>9,30</b>	<b>10,31</b>	<b>10,35</b>	<b>10,07</b>

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie F</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,60	12,88	12,86	12,50	12,25
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,68	0,63	0,72	0,58	0,59
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,14)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,10)	(0,44)	0,99	(0,12)	0,07
Profits latents (pertes latentes)	0,41	(0,75)	(0,29)	0,37	0,12
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,84</b>	<b>(0,71)</b>	<b>1,26</b>	<b>0,69</b>	<b>0,63</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,51)	(0,52)	(0,47)	(0,42)	(0,11)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	(0,76)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(1,28)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,91</b>	<b>11,60</b>	<b>12,88</b>	<b>12,86</b>	<b>12,50</b>
<b>Catégorie H</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,30	11,45	11,33	11,01	10,79
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,61	0,49	0,58	0,48	0,51
Total des charges	(0,19)	(0,19)	(0,21)	(0,18)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,10)	(0,34)	0,80	(0,10)	0,06
Profits latents (pertes latentes)	0,35	(0,69)	(0,19)	0,29	0,11
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,67</b>	<b>(0,73)</b>	<b>0,98</b>	<b>0,49</b>	<b>0,49</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,40)	(0,41)	(0,36)	(0,32)	(0,30)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,02)
À partir des gains en capital	–	–	(0,57)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,32)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,58</b>	<b>10,30</b>	<b>11,45</b>	<b>11,33</b>	<b>11,01</b>

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie I</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,03	11,14	11,05	10,74	10,53
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,59	0,54	0,60	0,51	0,51
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,08)	(0,39)	0,81	(0,13)	0,05
Profits latents (pertes latentes)	0,33	(0,63)	(0,21)	0,37	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,73</b>	<b>(0,59)</b>	<b>1,08</b>	<b>0,64</b>	<b>0,53</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,46)	(0,48)	(0,42)	(0,37)	(0,35)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	–	(0,58)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(1,05)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,29</b>	<b>10,03</b>	<b>11,14</b>	<b>11,05</b>	<b>10,74</b>
<b>Catégorie N</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	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)	(5,93)	0,39	0,93	0,07	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	5,82	(0,67)	(0,47)	(1,06)	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,07</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)	(0,15)	(0,40)	(0,42)	(0,37)	(0,17)
À partir des dividendes	(0,01)	(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 l'exercice</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 l'exercice	10,20	11,34	11,18	10,87	10,64
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,60	0,34	0,55	0,51	0,48
Total des charges	(0,01)	–	(0,01)	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,14)	(0,24)	0,72	(0,15)	0,06
Profits latents (pertes latentes)	0,40	(0,67)	(0,17)	0,48	0,21
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,85</b>	<b>(0,57)</b>	<b>1,09</b>	<b>0,84</b>	<b>0,75</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,56)	(0,59)	(0,53)	(0,47)	(0,43)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,05)
À partir des gains en capital	–	–	(0,50)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(1,09)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,44</b>	<b>10,20</b>	<b>11,34</b>	<b>11,18</b>	<b>10,87</b>

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie U</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	9,89	10,52	10,21	9,95	10,00
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,57	1,57	0,36	0,76	0,25
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,12)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,03	(1,00)	0,27	(0,25)	–
Profits latents (pertes latentes)	0,40	(0,66)	0,31	0,52	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,87</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)	(0,40)	(0,44)	(0,39)	(0,34)	(0,14)
À partir des dividendes	(0,03)	(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>(0,43)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,16)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,08</b>	<b>9,89</b>	<b>10,52</b>	<b>10,21</b>	<b>9,95</b>
<b>Catégorie A (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,04	14,71	14,10	13,66	13,89
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,83	2,81	0,32	1,25	0,78
Total des charges	(0,30)	(0,31)	(0,30)	(0,28)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,04	(1,78)	0,86	(0,24)	0,08
Profits latents (pertes latentes)	0,10	(0,86)	0,30	0,31	(0,48)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,67</b>	<b>(0,14)</b>	<b>1,18</b>	<b>1,04</b>	<b>0,10</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,50)	(0,50)	(0,40)	(0,36)	(0,33)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	–	(0,17)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>14,22</b>	<b>14,04</b>	<b>14,71</b>	<b>14,10</b>	<b>13,66</b>
<b>Catégorie F (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,85	14,52	13,96	13,52	13,75
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,82	2,79	0,33	1,30	0,75
Total des charges	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,16)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,03	(1,79)	0,82	(0,30)	0,11
Profits latents (pertes latentes)	0,10	(0,75)	0,30	0,08	(0,53)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,78</b>	<b>0,07</b>	<b>1,28</b>	<b>0,92</b>	<b>0,17</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,61)	(0,61)	(0,51)	(0,47)	(0,43)
À partir des dividendes	(0,04)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,03)
À partir des gains en capital	–	–	(0,21)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,46)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>14,03</b>	<b>13,85</b>	<b>14,52</b>	<b>13,96</b>	<b>13,52</b>

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie H (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,30	13,95	13,42	13,02	13,10
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,79	2,70	0,33	1,27	0,31
Total des charges	(0,24)	(0,25)	(0,24)	(0,22)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,02	(1,70)	0,84	(0,36)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes)	0,12	(0,87)	0,29	0,01	(0,38)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,69</b>	<b>(0,12)</b>	<b>1,22</b>	<b>0,70</b>	<b>(0,19)</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,51)	(0,51)	(0,42)	(0,41)	(0,18)
À partir des dividendes	(0,03)	(0,03)	(0,05)	(0,04)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	(0,20)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales b), c)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,19)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>13,47</b>	<b>13,30</b>	<b>13,95</b>	<b>13,42</b>	<b>13,02</b>
<b>Catégorie I (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,34	13,99	13,45	13,04	13,10
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,79	2,76	0,33	1,21	0,38
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,03	(1,77)	0,81	(0,33)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,13	(0,75)	0,27	0,22	(0,17)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,80</b>	<b>0,09</b>	<b>1,26</b>	<b>0,96</b>	<b>0,11</b>
<b>Distributions</b>					
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,61)	(0,61)	(0,51)	(0,47)	(0,21)
À partir des dividendes	(0,04)	(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>(0,65)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>13,51</b>	<b>13,34</b>	<b>13,99</b>	<b>13,45</b>	<b>13,04</b>

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Catégorie N (en USD)</b>					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	13,36	14,00	13,41	13,00	13,10
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation</b>					
Total des produits	0,79	2,71	0,28	1,29	0,36
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,04	(1,71)	0,87	(0,33)	(0,02)
Profits latents (pertes latentes)	0,10	(0,84)	0,31	(0,07)	(0,17)
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation b)</b>	<b>0,82</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)	(0,60)	(0,65)	(0,54)	(0,50)	(0,22)
À partir des dividendes	(0,04)	(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>(0,64)</b>	<b>(0,68)</b>	<b>(0,74)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>13,54</b>	<b>13,36</b>	<b>14,00</b>	<b>13,41</b>	<b>13,00</b>

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

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
<b>Catégorie A</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	93 692	95 980	110 720	92 199	115 962
Nombre de parts en circulation a)	7 881 755	8 288 704	8 607 770	7 165 766	9 281 603
Ratio des frais de gestion b)	2,07 %	2,06 %	2,01 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,07 %	2,06 %	2,01 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,89	11,58	12,86	12,87	12,49
<b>Catégorie E</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 797	3 543	4 132	3 292	3 912
Nombre de parts en circulation a)	398 166	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)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	9,54	9,30	10,31	10,35	10,07
<b>Catégorie F</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	412 033	402 880	422 355	342 633	406 674
Nombre de parts en circulation a)	34 591 943	34 740 168	32 781 853	26 636 091	32 530 750
Ratio des frais de gestion b)	1,19 %	1,19 %	1,17 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,19 %	1,19 %	1,17 %	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)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	11,91	11,60	12,88	12,86	12,50

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie H</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	86 140	88 360	103 092	65 161	62 459
Nombre de parts en circulation a)	8 144 543	8 578 535	9 004 515	5 749 645	5 671 949
Ratio des frais de gestion b)	1,73 %	1,73 %	1,69 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,73 %	1,73 %	1,69 %	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)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,58	10,30	11,45	11,33	11,01
<b>Catégorie I</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	768 652	708 267	602 871	411 640	381 228
Nombre de parts en circulation a)	74 687 822	70 636 548	54 127 966	37 250 197	35 491 065
Ratio des frais de gestion b)	1,03 %	1,03 %	1,02 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,03 %	1,03 %	1,02 %	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)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,29	10,03	11,14	11,05	10,74
<b>Catégorie O</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	31 323	43 580	58 562	29 746	27 198
Nombre de parts en circulation a)	2 999 380	4 273 445	5 161 977	2 661 770	2 501 605
Ratio des frais de gestion b)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,44	10,20	11,34	11,18	10,87
<b>Catégorie U</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	3 359	9 338	11 425	40	6
Nombre de parts en circulation a)	333 235	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)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	10,08	9,89	10,52	10,21	9,95

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie A (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	2 094	2 773	2 979	2 533	6 018
Nombre de parts en circulation a)	147 288	197 474	202 496	179 642	440 638
Ratio des frais de gestion b)	2,05 %	2,08 %	1,98 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	2,05 %	2,08 %	1,98 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations d)	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille e)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,22	14,04	14,71	14,10	13,66
<b>Catégorie F (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	19 577	20 874	15 842	11 382	20 175
Nombre de parts en circulation a)	1 395 547	1 506 774	1 091 009	815 559	1 492 314
Ratio des frais de gestion b)	1,18 %	1,19 %	1,14 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,18 %	1,19 %	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)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	14,03	13,85	14,52	13,96	13,52
<b>Catégorie H (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	6 641	7 373	8 224	6 636	2 680
Nombre de parts en circulation a)	493 074	554 228	589 688	494 651	205 849
Ratio des frais de gestion b)	1,75 %	1,75 %	1,68 %	1,65 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant absorptions c)	1,75 %	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)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,47	13,30	13,95	13,42	13,02
<b>Catégorie I (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	27 302	36 726	35 290	23 199	15 621
Nombre de parts en circulation a)	2 020 985	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)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,51	13,34	13,99	13,45	13,04

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie N (en USD)</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) a)	7	2 444	2 664	2 713	3 648
Nombre de parts en circulation a)	519	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)	61,81 %	62,92 %	63,24 %	103,95 %	61,95 %
Valeur liquidative par part (en \$) a)	13,54	13,36	14,00	13,41	13,00

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

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

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

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

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

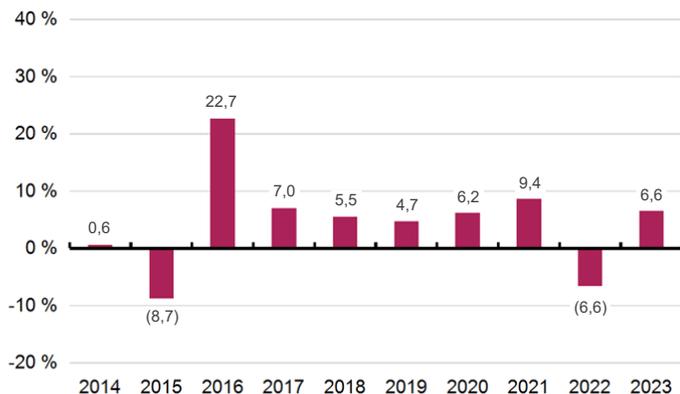
## Rendement passé

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 l'exercice.

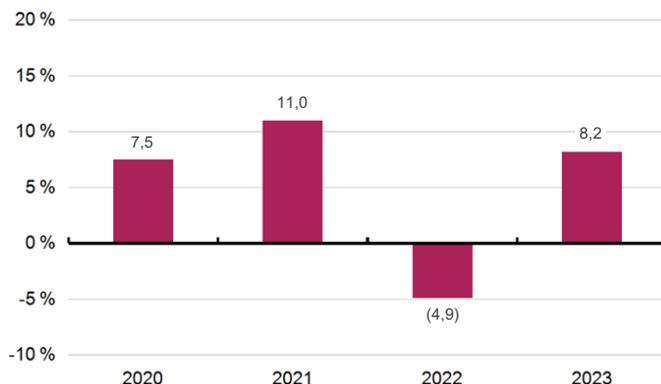
## Rendements d'un exercice à l'autre

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

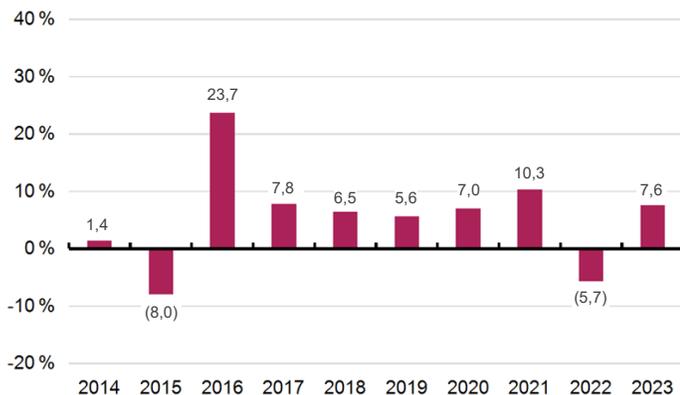
### Catégorie A



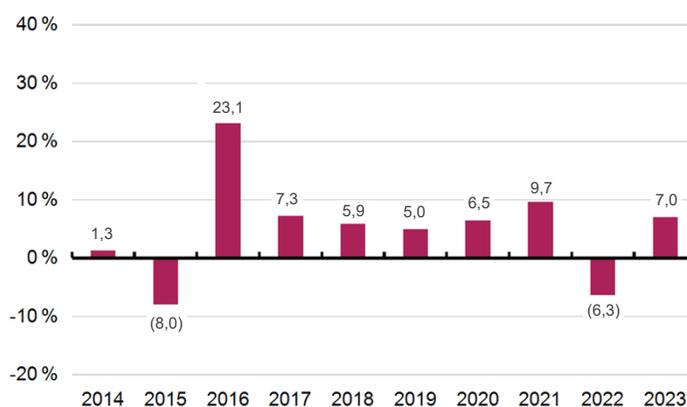
### Catégorie E



### Catégorie F



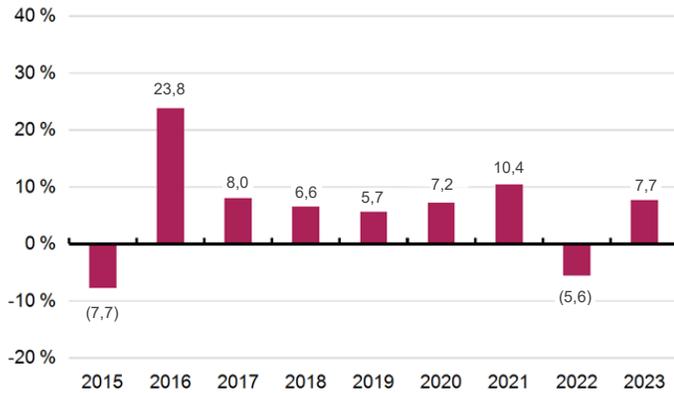
### Catégorie H



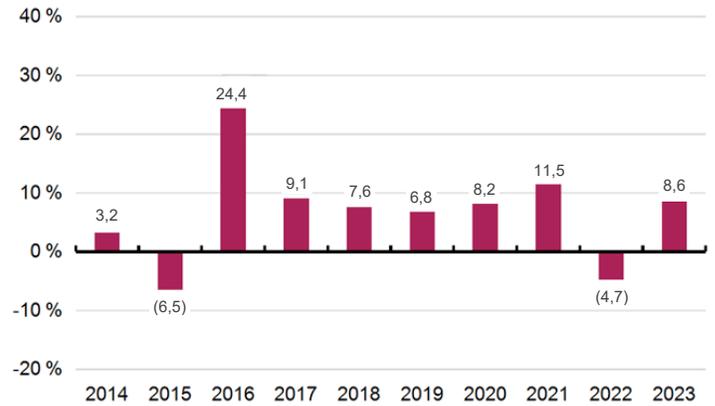
# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

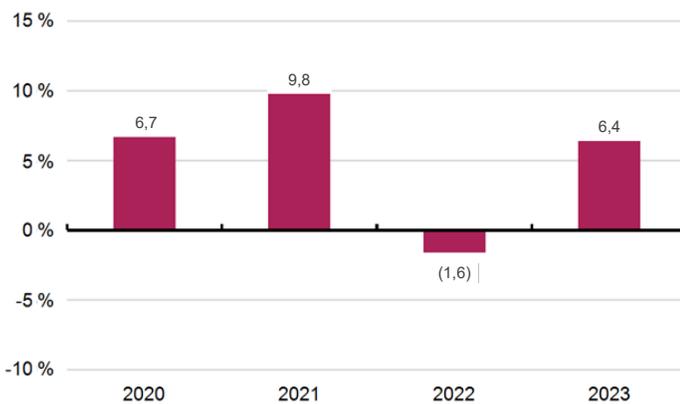
## Catégorie I



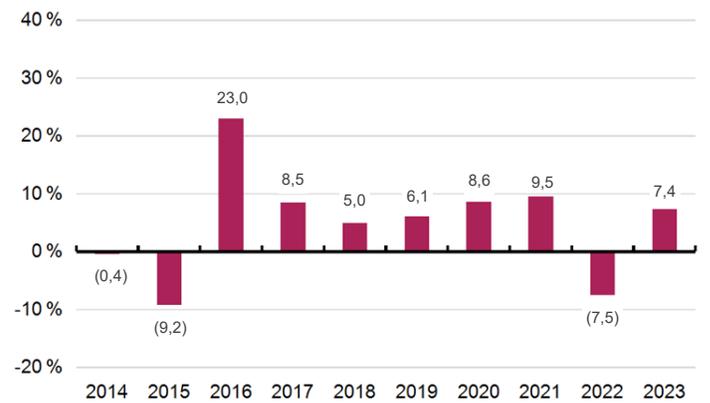
## Catégorie O



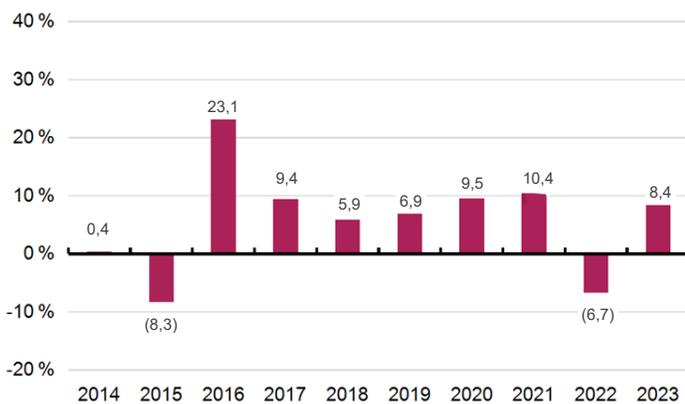
## Catégorie U



## Catégorie A (en USD)



## Catégorie F (en USD)



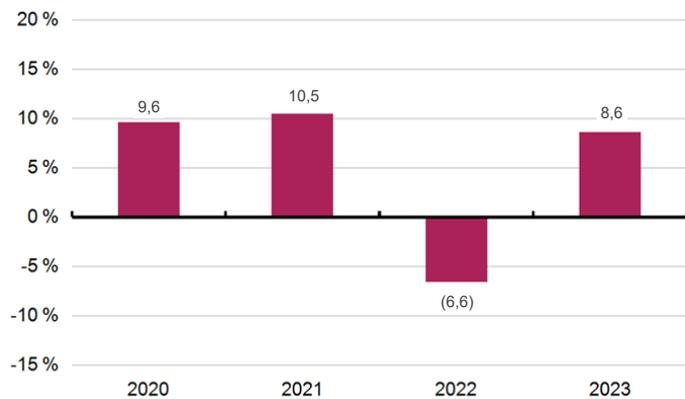
## Catégorie H (en USD)



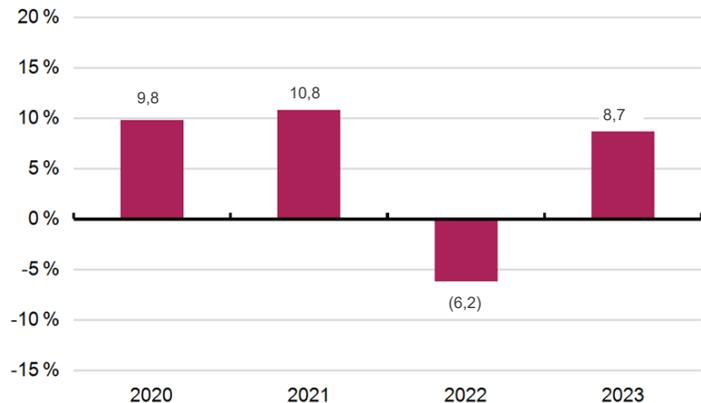
# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Catégorie I (en USD)



## Catégorie N (en USD)



# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Rendements composés annuels

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

L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 75 % de l'indice ICE et à 25 % de l'indice obligataire universel FTSE 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. L'indice ICE mesure le rendement de titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains (ce que l'on appelle communément des « obligations de pacotille »), qui sont émis sur le marché public intérieur des États-Unis. À l'exception des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (en USD), le rendement du Fonds est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars canadiens. Le rendement des catégories A (en USD), F (en USD), H (en USD), I (en USD) et N (en USD) est comparé au rendement de l'indice de référence en dollars américains.

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

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

# Fonds d'obligations de sociétés 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
Verisign, Inc., remboursable, 4,75 %, 2027-07-15	2,4
Esperion Therapeutics, Inc., remboursable, 4,00 %, 2025-11-15	2,2
Liberty TripAdvisor Holdings Inc., convertible, rencaissable par anticipation, 0,50 %, 2051-06-30	2,0
Waste Management of Canada Corporation, remboursable, 2,60 %, 2026-09-23	1,8
McDonald's Corporation, remboursable, 3,13 %, 2025-03-04	1,7
First Majestic Silver Corp., remboursable, 0,38 %, 2027-01-15	1,6
Great Lakes Dredge & Dock Corporation, remboursable, 5,25 %, 2029-06-01	1,6
StoneCo Ltd., remboursable, 3,95 %, 2028-06-16	1,6
Trésor des États-Unis, indexés à l'inflation, 0,13 %, 2052-02-15	1,6
Varex Imaging Corporation, remboursable, 7,88 %, 2027-10-15	1,6
Trésor des États-Unis, 1,75 %, 2028-01-15	1,5
Cineworld Group plc, prêt à terme, 14,38 %, 2028-07-31	1,4
Emergent BioSolutions Inc., remboursable, 3,88 %, 2028-08-15	1,4
Equinox Gold Corp., convertible, remboursable, 4,75 %, 2028-10-15	1,4
Fairfax Financial Holdings Limited, remboursable, 3,95 %, 2031-03-03	1,4
PepsiCo, Inc., remboursable, 2,15 %, 2024-05-06	1,4
Corporation Cameco, remboursable, 2,95 %, 2027-10-21	1,3
OPKO Health, Inc., remboursable, 4,50 %, 2025-02-15	1,3
SSR Mining Inc., remboursable, 2,50 %, 2039-04-01	1,3
Trésor des États-Unis, indexés à l'inflation, 3,38 %, 2032-04-15	1,3
Bandwidth Inc., convertible, remboursable, 0,50 %, 2028-04-01	1,2
Cineplex Inc., remboursable, 5,75 %, 2025-09-30	1,2
Science Applications International Corp., remboursable, 4,88 %, 2028-04-01	1,2
SS&C Technologies, Inc., remboursable, 5,50 %, 2027-09-30	1,2
Petróleos Mexicanos, remboursable, 6,75 %, 2047-09-21	1,1

# Fonds d'obligations de sociétés Pender

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

## Composition du portefeuille

	% de l'actif net
Obligations de sociétés américaines et prêts	42,6
Obligations de sociétés canadiennes et prêts	20,0
Obligations d'État	10,7
Obligations de sociétés étrangères et prêts	9,0
Actions privilégiées	7,0
Fonds à capital fixe	4,1
Actions ordinaires	2,7
Bons de souscription	0,0
<b>Total des placements</b>	<b>96,1</b>
Actifs dérivés	0,9
<b>Total du portefeuille de placements</b>	<b>97,0</b>
Trésorerie (découvert bancaire)	1,6
Autres actifs moins les passifs	1,4
<b>Actif net total</b>	<b>100,0</b>

# Fonds d'obligations de sociétés 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.

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)