

VALEUR LIQUIDATIVE	au oct. 31/19
Catégorie F	\$ 10,69
Bêta du fonds	0,90
Part active (%)	99,94
Total des titres en portefeuille	17
Total de l'actif net du fonds	16,02 \$ Million

APERÇU DES FONDS

Catégorie d'actif	actions américaines
Date de création du fonds	juin 2013
Valorisations	hebdomadaire
Admissibilité	au Canada; régimes enregistrés et TFSA's
Distributions	RRD annuellement Versement en espèces facultatif

INFO SUR LES FONDS

	CODES	CODES US	RFG*
Catégorie A	PGF 800	PGF 801	2,35 %
Catégorie F	PGF 810	PGF 811	1,35 %
Catégorie H	PGF 840		2,05 %
Catégorie I	PGF 850		1,20 %

plafonné *

PLACEMENT MINIMUM

	Placement Initial	Placement Subséquent
Catégorie A	5 000 \$	100 \$
Catégorie F	5 000 \$	100 \$
Catégorie H	100 000 \$	100 \$
Catégorie I	100 000 \$	100 \$
Catégorie D	5 000 \$	100 \$

APERÇU DES SOCIÉTÉ

Conseiller juridique	Bennett Jones Lawson Lundell LLP
Administration du Fonds	CIBC Mellon
Auditeur	KPMG LLP

GESTIONNAIRE(S) DE PORTEFEUILLE



PenderFund Capital Management Ltd.

Gestionnaire principal:

Felix Narhi, CFA, Chef des Placements et Gestionnaire de Portefeuille

Le Fonds d'Actions Américaines Toutes Capitalisations Pender est un Fonds composé principalement des meilleures idées sous-évaluées de Pender en ce qui concerne les actions cotées sur les bourses américaines. Le gestionnaire met l'accent sur la plus-value du capital à long terme qu'il tire d'un certain nombre d'actions de base «créatrices de rendements composés» et à plus court terme, d'actions sous-évaluées à caractère plus opportuniste qui «raccourcissent le temps nécessaire pour exploiter les escomptes». Le gestionnaire construit le portefeuille en faisant appel à une analyse fondamentale approfondie des entreprises sous-jacentes. Pour construire notre portefeuille ciblé, nous achetons à un prix inférieur à notre estimation de leur valeur intrinsèque les titres d'entreprises dont les caractéristiques économiques sont intéressantes.

RENDEMENT (%)

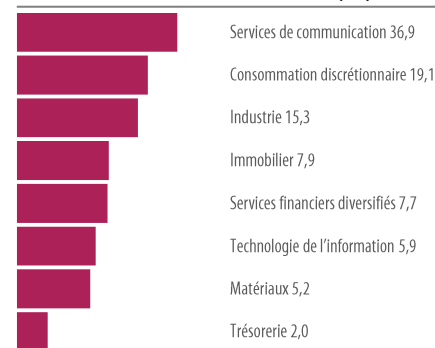
1 Mois	3 Mois	6 Mois	1 an	3 ans	5 ans	DEPUIS SA CRÉATION
3,4	-7,3	-9,6	2,0	7,8	3,7	6,7

RENDEMENT ANNUEL (%)

2014	2015	2016	2017	2018	2019 ACJ
4,5	3,2	0,2	16,1	-5,6	7,0

Les distributions et les rendements présentés depuis la création sont en date du juin 2013. Tous les rendements de plus d'un an sont des rendements annuels composés.

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



RÉPARTITION DE L'ACTIF (%)



RÉPARTITION DES DEVICES (%)



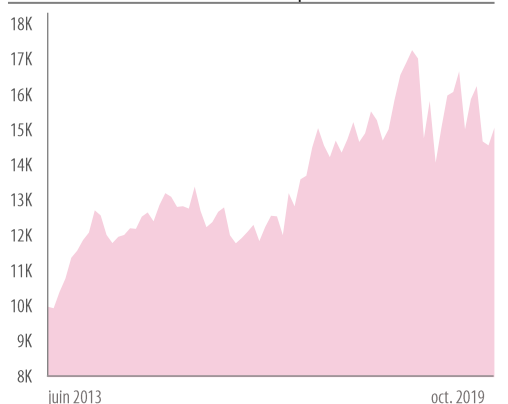
10 PRINCIPAUX TITRES

TITRE	FOND (%)
Liberty Latin America	11,9
JD.com, Inc.	11,3
Zillow Group, Inc.	9,2
Colfax Corporation	8,9
TripAdvisor, Inc.	8,6
The Howard Hughes Corp.	7,9
Baidu, Inc.	7,2
Element Solutions Inc.	5,2
KKR & Co. Inc.	5,1
The Middleby Corp.	3,6

Pourcentage total

78,9

CROISSANCE DE 10 000 \$



GESTIONNAIRE(S) DE PORTEFEUILLE

FELIX NARHI, CFA

M. Narhi est chef des placements et gestionnaire de portefeuille auprès de Gestion de capital Pender. M. Narhi préconise une approche d'entreprise en matière de placement. Pour faire des placements judicieux, il est nécessaire de déterminer la valeur sous-jacente d'un titre et de l'acheter à un escompte important par rapport à celle-ci. Le plus grand défi consiste à maintenir l'équilibre nécessaire entre la patience, la force émotionnelle et la discipline pour n'acheter que lorsque les prix sont intéressants et ne vendre que lorsqu'ils sont élevés, et ce, tout en évitant le «bruit» à court terme qui préoccupe grandement la plupart des participants du marché. Avant de rejoindre Pender en juillet 2013, M. Narhi a passé plus de neuf ans auprès d'une société indépendante de placements axés sur la valeur située à Vancouver. Il est titulaire d'un baccalauréat spécialisé en commerce de l'Université de la Colombie-Britannique. Il a obtenu le titre d'analyste financier agréé (CFA) en 2003 et est membre de l'association CFA Vancouver.

À PROPOS DE PENDER

Située à Vancouver, Pender est une société de placement indépendante qui appartient à ses employés et qui est axée sur la valeur. Nous avons formé une équipe de spécialistes de la gestion de portefeuille qui gèrent une gamme de fonds de placement axés sur divers créneaux. Notre objectif est de créer de la valeur pour nos investisseurs en réalisant d'excellents rendements rajustés en fonction du risque, et ce, tout en protégeant le capital et en minimisant le risque de baisse. Nous sommes d'avis que les fonds agiles et de petite taille, dont les portefeuilles concentrés sont composés de placements axés sur la valeur, et dont les gestionnaires investissent de concert avec les porteurs de parts, sont mieux à même de nous permettre d'atteindre notre objectif qui consiste à devancer l'indice et nos pairs.

PenderFund Capital Management Ltd.
1830-1066 West Hastings, Street
Vancouver, BC V6E 3X2

Sans Frais: 1-866-377-4743
Tel: (604) 688-1511 Téléc: (604) 563-3199

PENDER

Tournée vers l'avenir. En quête de valeur.

Les fonds communs de placement peuvent comporter des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire attentivement le prospectus simplifié avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent à des taux de rendement totaux composés annuels historiques qui tiennent compte des variations de la valeur liquidative et qui supposent le réinvestissement des distributions. Ils sont nets des frais de gestion et des frais d'administration et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat ou d'autres frais accessoires ni des impôts à payer par tout porteur de titres, lesquels montants viendraient réduire ces rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement antérieur ne se répète pas forcément. Le présent commentaire est fourni à titre informatif seulement et ne saurait être considéré comme constituant une offre ou une incitation à acheter ou à vendre nos produits ou nos services. Il ne saurait non plus être considéré comme des conseils en placement ni des conseils financiers et n'est fourni qu'à titre informatif. Tout a été fait pour veiller à l'exactitude de l'information figurant à la présente. oct. 31/19.