

VALEUR LIQUIDATIVE	au oct. 31/19
Catégorie F	\$ 17,93
Bêta du fonds	0,88
Part active (%)	99,92
Total des titres en portefeuille	43
Total de l'actif net du fonds	302,07 \$ Million

APERÇU DES FONDS

Catégorie d'actif	actions toutes capitalisations
Date de création du fonds	juin 2013
Valorisations	quotidienne
Admissibilité	au Canada; régimes
Distributions	RRD annuellement versement en espèces facultatif

INFO SUR LES FONDS

	CODES	RFG*
Catégorie A	PGF 200	2,40 %
Catégorie F	PGF 210	1,40 %
Catégorie H	PGF 240	2,10 %
Catégorie I	PGF 250	1,25 %

* 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:

David Barr, CFA, Président et Gestionnaire de Portefeuille

Cogestionnaire:

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

Le Fonds de Valeur Pender est un portefeuille concentré qui peut investir partout dans le monde et qui est composé «des meilleures idées» de l'équipe de placement de Pender, y compris celles ayant trait aux sociétés traversant une situation particulière. L'analyse ascendante fondamentale de chaque placement se traduit par un portefeuille composé d'entreprises ayant le potentiel d'une plus-value du capital à long terme, indépendamment des contraintes géographiques et de la capitalisation boursière.

RENDEMENT (%)

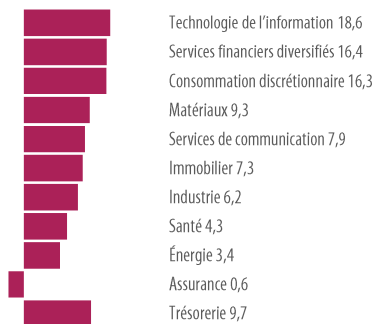
	1 Mois	3 Mois	6 Mois	1 an	3 ans	5 ans	DEPUIS SA CRÉATION
	1,4	-4,1	-5,8	0,0	6,0	8,2	12,2

RENDEMENT ANNUEL (%)

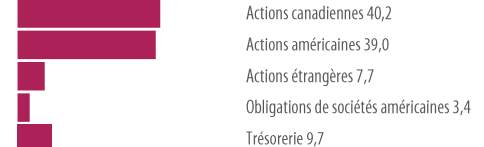
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 ACJ
	30,4	0,5	19,5	8,0	-8,5	9,7

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 (%)



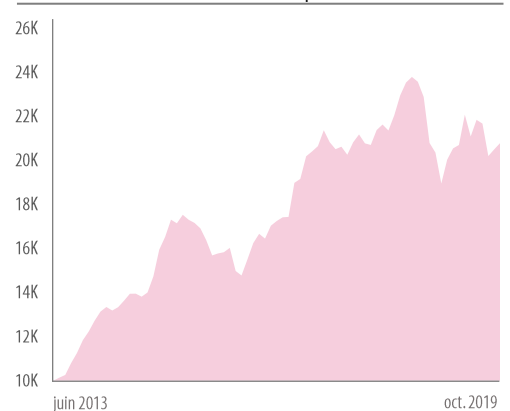
RÉPARTITION DES DEVISES (%)



10 PRINCIPAUX TITRES

TITRE	FOND (%)
SS&C Technologies Holdings	4,7
KKR & Co. Inc.	4,6
Diversified Royalty Corp.	4,4
Exor N.V.	4,3
Winpak Ltd.	3,9
CCL Industries Inc.	3,8
The Howard Hughes Corp.	3,6
Aceto Corp. 2.00%, 01-Nov-2020	3,4
Burford Capital Ltd.	3,4
Zillow Group, Inc.	2,9
Pourcentage total	39,0

CROISSANCE DE 10 000 \$



GESTIONNAIRE(S) DE PORTEFEUILLE

DAVID BARR, CFA

M. Barr est président-directeur général de Pender et gestionnaire de portefeuille de plusieurs Fonds Pender. Il s'est lancé dans le monde des placements en 2000. M. Barr est partisan d'une approche axée sur la valeur en matière de placement, à savoir une stratégie de placement qui détermine la valeur intrinsèque d'une entreprise et dont l'objectif est d'en acheter les actions à un escompte important par rapport à leur valeur intrinsèque (marge de sécurité). Il cherche la valeur dans les segments mal aimés et oubliés du marché, là où il peut dénicher de la qualité à prix réduit. M. Barr est titulaire d'un baccalauréat en science de l'Université de la Colombie-Britannique et d'un MBA (Finance et Gestion stratégique) de la Schulich School of Business de l'Université York. Il a obtenu le titre d'analyste financier agréé (CFA) en 2003 et est membre actif du chapitre de Vancouver. Il est ancien Président de l'association CFA Vancouver, ayant également servi sur son conseil d'administration pendant quatre ans.

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.