

États financiers annuels des

**FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER**

Exercice clos le 31 décembre 2019

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable des états financiers ci-joints des **Fonds communs de placement Pender** (les « Fonds »). Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière.

Gestion de Capital PenderFund Ltée (le « gestionnaire ») a conçu et maintient un système de contrôles internes ayant pour but de fournir une assurance raisonnable que tous les actifs sont protégés et de produire de l'information financière pertinente, fiable et à jour, y compris les états financiers ci-joints.

Le conseil d'administration du gestionnaire a la responsabilité d'examiner et d'approuver les états financiers ainsi que de surveiller la façon dont le gestionnaire s'acquitte de ses responsabilités quant à la présentation de l'information financière. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers des Fonds ci-joints.

Les présents états financiers ont été audités par KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l., comptables professionnels agréés, au nom des porteurs de parts. Dans leur rapport, les auditeurs indépendants indiquent l'étendue de leur audit et expriment leur opinion sur les états financiers.

*"David Barr"*

---

David Barr  
Président, chef de la direction  
Gestion de Capital PenderFund Ltée

*"Gina Jones"*

---

Gina Jones  
Chef des finances  
Gestion de Capital PenderFund Ltée

Le 26 mars 2020



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
B.P. 10426 777 Dunsmuir Street  
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1K3  
Canada  
Téléphone 604-691-3000  
Télécopieur 604-691-3031

## **RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS**

Aux porteurs de parts des Fonds communs de placement Pender (collectivement, les « Fonds »)

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Fonds de revenu amélioré Pender (auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender

Fonds de valeur Pender

Fonds de valeur Pender II (auparavant le Vertex Value Fund)

*Opinion*

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 (au 31 décembre 2019 seulement, Fonds de revenu amélioré Pender et Fonds de valeur Pender II);
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 seulement, Fonds de revenu amélioré Pender et Fonds de valeur Pender II);
- les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 seulement, Fonds de revenu amélioré Pender et Fonds de valeur Pender II);
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 seulement, Fonds de revenu amélioré Pender et Fonds de valeur Pender II);
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

(ci-après les « états financiers »).



À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 (au 31 décembre 2019 seulement, Fonds de revenu amélioré Pender et Fonds de valeur Pender II), ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 seulement, Fonds de revenu amélioré Pender et Fonds de valeur Pender II), conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont décrites dans la rubrique « **Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport des auditeurs.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à nos audits des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### ***Autres points – Informations comparatives***

Les états financiers du Fonds de revenu amélioré Pender et du Fonds de valeur Pender II pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé sur ces états financiers une opinion non modifiée en date du 1<sup>er</sup> avril 2019.

### ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé pour chacun des Fonds auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne nos audits des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de nos audits et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.



Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour chacun des Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport des auditeurs. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport des auditeurs.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

***Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport des auditeurs sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport des auditeurs. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;



- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

(signé) « KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. »

Comptables professionnels agréés

Le 26 mars 2020

Vancouver, Canada

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Actifs</b>			
Trésorerie		58 800 245 \$	9 965 433 \$
Intérêts à recevoir		10 034 320	5 696 336
Souscriptions à recevoir		1 422 142	977 466
Dividendes à recevoir		328 715	165 593
Actifs dérivés		10 378 740	–
Placements		998 176 119	538 068 587
		1 079 140 281	554 873 415
<b>Passifs</b>			
Créditeurs liés aux placements achetés		10 551 234	–
Frais de gestion et d'administration à payer	4	1 050 899	558 448
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables		837 819	536 437
Charges à payer		2 037	3 371
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables		941	12 856
Passifs dérivés		–	10 266 145
		12 442 930	11 377 257
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>1 066 697 351 \$</b>	<b>543 496 158 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>			
Catégorie A		115 962 256 \$	76 888 286 \$
Catégorie A (USD)		6 017 604	6 177 479
Catégorie D		3 905 778	1 725 989
Catégorie E		3 912 007	–
Catégorie F		406 674 118	246 708 554
Catégorie F (USD)		20 175 025	24 368 234
Catégorie H		62 459 296	38 560 155
Catégorie H (USD)		2 680 238	–
Catégorie I		381 227 620	140 680 255
Catégorie I (USD)		15 621 102	–
Catégorie N		17 211 198	–
Catégorie N (USD)		3 647 577	–
Catégorie O		27 197 679	8 387 206
Catégorie U		5 853	–
		1 066 697 351 \$	543 496 158 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>			
Catégorie A		12,49 \$	12,24 \$
Catégorie A (USD)		13,66	13,89
Catégorie D		11,45	11,23
Catégorie E		10,07	–
Catégorie F		12,50	12,25
Catégorie F (USD)		13,52	13,75
Catégorie H		11,01	10,79
Catégorie H (USD)		13,02	–
Catégorie I		10,74	10,53
Catégorie I (USD)		13,04	–
Catégorie N		10,01	–
Catégorie N (USD)		13,00	–
Catégorie O		10,87	10,64
Catégorie U		9,95	–

Événements postérieurs à la date de clôture

13

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

"David Barr", administrateur

"Felix Narhi", administrateur



# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Produits</b>			
Revenu de dividendes		4 449 883 \$	1 951 248 \$
Intérêts à distribuer		35 905 155	15 684 389
Revenu tiré du prêt de titres	5	–	42 715
Profit (perte) de change		(661 794)	435 404
Variation de la juste valeur des placements et des dérivés			
Profit net réalisé (perte nette réalisée)		6 982 306	3 827 922
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente		3 939 152	(594 281)
<b>Total des produits</b>		<b>50 614 702</b>	<b>21 347 397</b>
<b>Charges</b>			
Frais de gestion	4	6 074 081	2 756 508
Frais d'administration	4	4 183 845	1 768 429
Coûts d'opérations		203 232	178 561
Retenues d'impôt (recouvrement)	6	155 390	214 680
Honoraires du comité d'examen indépendant		24 135	9 914
<b>Total des charges</b>		<b>10 640 683</b>	<b>4 928 092</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire		(24 135)	(9 914)
<b>Charges nettes</b>		<b>10 616 548</b>	<b>4 918 178</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>39 998 154 \$</b>	<b>16 429 219 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>			
Catégorie A		4 277 570 \$	2 188 230 \$
Catégorie A (USD)		51 184	395 538
Catégorie D		147 128	43 989
Catégorie E		49 993	–
Catégorie F		17 684 750	5 843 665
Catégorie F (USD)		317 882	2 506 302
Catégorie H		2 391 032	1 190 809
Catégorie H (USD)		(6 387)	–
Catégorie I		14 075 476	3 434 156
Catégorie I (USD)		86 187	–
Catégorie N		239 273	–
Catégorie N (USD)		28 693	–
Catégorie O		655 357	826 530
Catégorie U		16	–
		<b>39 998 154 \$</b>	<b>16 429 219 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>			
Catégorie A		0,53 \$	0,49 \$
Catégorie A (USD)		0,10	1,52
Catégorie D		0,53	0,46
Catégorie E		0,18	–
Catégorie F		0,63	0,47
Catégorie F (USD)		0,17	1,71
Catégorie H		0,49	0,44
Catégorie H (USD)		(0,19)	–
Catégorie I		0,53	0,40
Catégorie I (USD)		0,11	–
Catégorie N		0,19	–
Catégorie N (USD)		0,12	–
Catégorie O		0,75	0,84
Catégorie U		0,03	–

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie A</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	76 888 286 \$	38 229 254 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 277 570	2 188 230
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	65 446 591	53 720 353
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 976 820	1 123 581
Montants versés au rachat de parts rachetables	(30 010 252)	(16 861 544)
	37 413 159	37 982 390
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 616 759)	(1 511 588)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(2 616 759)	(1 511 588)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>115 962 256 \$</b>	<b>76 888 286 \$</b>

<b>Catégorie A (USD)</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 177 479 \$	1 263 971 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 184	395 538
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 141 164	5 133 652
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	134 681	68 039
Montants versés au rachat de parts rachetables	(3 309 712)	(588 577)
	(33 867)	4 613 114
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(177 192)	(95 144)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(177 192)	(95 144)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 017 604 \$</b>	<b>6 177 479 \$</b>

<b>Catégorie D</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 725 989 \$	182 431 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	147 128	43 989
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 814 061	2 655 711
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	92 138	36 365
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 770 155)	(1 154 745)
	2 136 044	1 537 331
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(103 383)	(37 762)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(103 383)	(37 762)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 905 778 \$</b>	<b>1 725 989 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie E</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	49 993	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 012 202	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	35 772	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(150 187)	–
	3 897 787	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(35 773)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(35 773)	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 912 007 \$</b>	<b>– \$</b>

<b>Catégorie F</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	246 708 554 \$	68 365 397 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 684 750	5 843 665
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	272 357 093	224 513 594
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	7 050 009	3 248 968
Montants versés au rachat de parts rachetables	(125 233 369)	(49 827 293)
	154 173 733	177 935 269
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(11 892 919)	(5 435 777)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(11 892 919)	(5 435 777)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>406 674 118 \$</b>	<b>246 708 554 \$</b>

<b>Catégorie F (USD)</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	24 368 234 \$	12 427 041 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	317 882	2 506 302
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	19 516 805	16 856 549
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	470 921	272 871
Montants versés au rachat de parts rachetables	(23 627 547)	(7 014 899)
	(3 639 821)	10 114 521
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(871 270)	(679 630)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(871 270)	(679 630)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>20 175 025 \$</b>	<b>24 368 234 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie H</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	38 560 155 \$	19 158 685 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 391 032	1 190 809
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	33 199 991	25 536 805
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 234 462	669 161
Montants versés au rachat de parts rachetables	(11 393 646)	(7 112 489)
	23 040 807	19 093 477
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 532 698)	(882 816)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(1 532 698)	(882 816)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>62 459 296 \$</b>	<b>38 560 155 \$</b>

<b>Catégorie H (USD)</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	— \$	— \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6 387)	—
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 686 625	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 531	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	2 692 156	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 531)	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(5 531)	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 680 238 \$</b>	<b>— \$</b>

<b>Catégorie I</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	140 680 255 \$	42 272 114 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 075 476	3 434 156
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	300 846 078	118 824 808
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 186 366	1 954 556
Montants versés au rachat de parts rachetables	(69 392 947)	(22 479 439)
	236 639 497	98 299 925
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(10 167 608)	(3 325 940)
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	(10 167 608)	(3 325 940)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>381 227 620 \$</b>	<b>140 680 255 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie I (USD)</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	86 187	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	15 953 301	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	36 106	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(255 775)	–
	15 733 632	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(198 717)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(198 717)	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>15 621 102 \$</b>	<b>– \$</b>

<b>Catégorie N</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	239 273	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 043 370	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	43 486	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(865 165)	–
	17 221 691	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(249 766)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(249 766)	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>17 211 198 \$</b>	<b>– \$</b>

<b>Catégorie N (USD)</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 693	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 685 316	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 372	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 975)	–
	3 678 713	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(59 829)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(59 829)	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 647 577 \$</b>	<b>– \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie O</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	8 387 206 \$	12 351 121 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	655 357	826 530
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	19 492 858	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	407 865	486 848
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 337 742)	(4 790 445)
	18 562 981	(4 303 597)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(407 865)	(486 848)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(407 865)	(486 848)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>27 197 679 \$</b>	<b>8 387 206 \$</b>

<b>Catégorie U</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 837	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	95	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 932	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(95)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(95)	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 853 \$</b>	<b>– \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	39 998 154 \$	16 429 219 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(4 449 883)	(1 951 248)
Intérêts à distribuer	(35 905 155)	(15 684 389)
(Profit) perte de change	661 794	(435 404)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(10 007 551)	(9 075 114)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	16 705 733	(12 443 368)
Actifs et passifs dérivés	(20 644 885)	13 037 649
Autres débiteurs	-	354
Frais de gestion et d'administration à payer	492 451	365 464
Charges à payer	(1 334)	3 371
	(13 150 676)	(9 753 466)
Produit de la sortie de placements	501 511 976	240 682 381
Montants versés à l'achat de placements	(957 766 456)	(576 981 872)
Dividendes reçus	4 286 761	1 876 121
Intérêts reçus	31 567 171	11 861 364
	(433 551 224)	(332 315 472)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	661 966 128	411 970 981
Montants versés au rachat de parts rachetables	(167 262 602)	(74 725 927)
Distributions versées aux porteurs de parts	(11 655 696)	(4 591 611)
	483 047 830	332 653 443
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	49 496 606	337 971
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	9 965 433	9 192 058
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(661 794)	435 404
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>58 800 245 \$</b>	<b>9 965 433 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Monnaie d'émission	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations de sociétés et prêts aux entreprises</b>						
<b>Canada (21,8 %)</b>						
1011778 B.C. ULC / New Red Finance Inc.	4,25 %	2024-05-15	USD	7 950 000 \$	10 673 369 \$	10 634 157 \$
1011778 B.C. ULC / New Red Finance Inc.	5,00 %	2025-10-15	USD	9 000 000	11 987 751	12 167 634
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,75 %	2021-02-18	CAD	14 000 000	14 122 300	14 094 661
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	5,10 %	2022-01-14	CAD	7 350 000	8 008 765	7 750 701
Crown Capital Partners Inc.	6,00 %	2023-06-30	CAD	1 853 000	1 853 000	1 788 145
Eldorado Gold Corporation	9,50 %	2024-06-01	USD	8 850 000	12 177 705	12 406 542
Element Fleet Management Corp.	4,25 %	2020-06-30	CAD	14 761 000	14 235 577	14 822 258
Enbridge Inc.	5,50 %	2077-07-15	USD	750 000	1 016 956	1 009 567
Energy Fuels Inc.	8,50 %	2020-12-31	CAD	3 964 000	3 801 595	3 874 810
First Quantum Minerals Ltd.	7,25 %	2022-05-15	USD	1 500 000	1 957 930	1 966 290
First Quantum Minerals Ltd.	6,88 %	2026-03-01	USD	4 000 000	4 824 195	5 305 044
Hudbay Minerals Inc.	7,25 %	2023-01-15	USD	2 000 000	2 727 590	2 704 282
Hudbay Minerals Inc.	7,63 %	2025-01-15	USD	2 000 000	2 686 335	2 742 823
IAMGOLD Corporation	7,00 %	2025-04-15	USD	5 000 000	6 750 985	6 782 846
Just Energy Group Inc.	6,75 %	2021-12-31	CAD	10 098 000	8 873 929	7 119 090
Just Energy Group Inc.	6,75 %	2023-03-31	CAD	16 010 000	14 363 231	10 806 750
MEG Energy Corp.	6,38 %	2023-01-30	USD	1 000 000	1 232 753	1 312 068
MEG Energy Corp.	6,50 %	2025-01-15	USD	2 500 000	3 365 565	3 392 787
Norbord Inc.	6,25 %	2023-04-15	USD	8 247 000	11 117 604	11 485 555
Open Text Corporation	5,63 %	2023-01-15	USD	20 869 000	28 516 018	27 705 926
Redevances Aurifères Osisko Ltée	4,00 %	2022-12-31	CAD	17 391 000	17 455 105	17 522 302
Parkland Fuel Corporation	5,50 %	2021-05-28	CAD	6 306 000	6 440 958	6 404 531
Parkland Fuel Corporation	6,00 %	2022-11-21	CAD	13 000 000	13 338 000	13 270 833
La Banque Royale du Canada	2,41 %	2020-03-23	CAD	7 500 000	7 510 200	7 509 825
SSR Mining Inc.	2,50 %	2039-04-01	USD	250 000	381 987	417 808
Surge Energy Inc.	5,75 %	2022-12-31	CAD	9 000 000	8 506 250	8 887 050
Surge Energy Inc.	6,75 %	2024-06-30	CAD	4 766 000	4 695 589	4 625 641
Taseko Mines Ltd.	8,75 %	2022-06-15	USD	12 602 000	15 191 822	13 643 758
					237 813 064	232 153 684
<b>États-Unis (51,7 %)</b>						
Aceto Corporation	2,00 %	2020-11-01	USD	12 838 000	-	1 667 078
Acorda Therapeutics, Inc.	1,75 %	2021-06-15	USD	2 000 000	2 318 892	1 965 025
Apple Inc.	2,51 %	2024-08-19	CAD	5 000 000	5 054 200	5 052 150
Avanos Medical, Inc.	6,25 %	2022-10-15	USD	8 732 000	11 863 604	11 526 734
Avaya Holdings Corp.	2,25 %	2023-06-15	USD	15 700 000	18 588 797	18 197 484
Avaya Inc.	5,99 %	2024-12-15	USD	5 000 000	6 376 080	6 390 489
Beazer Homes USA, Inc.	5,88 %	2027-10-15	USD	500 000	668 104	657 407
Bed Bath & Beyond Inc.	5,17 %	2044-08-01	USD	9 934 000	9 152 771	9 384 601
Briggs & Stratton Corporation	6,88 %	2020-12-15	USD	8 088 000	10 029 582	10 428 103
Carbonite, Inc.	2,50 %	2022-04-01	USD	12 500 000	15 537 772	17 213 362
CDW LLC /CDW Finance Corporation	5,50 %	2024-12-01	USD	1 500 000	2 115 204	2 166 147
Century Communities, Inc.	5,88 %	2025-07-15	USD	500 000	689 187	678 762
CF Industries, Inc.	3,40 %	2021-12-01	USD	2 500 000	3 211 349	3 330 823
CF Industries, Inc.	4,50 %	2026-12-01	USD	7 138 000	9 479 379	10 103 035
FLIR Systems, Inc.	3,13 %	2021-06-15	USD	1 000 000	1 309 619	1 309 405
Forestar Group Inc.	8,00 %	2024-04-15	USD	3 150 000	4 547 452	4 460 269
Frontdoor, Inc.	6,75 %	2026-08-15	USD	10 860 000	15 662 651	15 411 612
Frontier Communications Corporation	8,50 %	2020-04-15	USD	1 000 000	1 244 106	778 098
Frontier Communications Corporation	11,00 %	2025-09-15	USD	1 000 000	679 563	633 043
Frontier Communications Corporation	8,00 %	2027-04-01	USD	9 500 000	13 086 881	12 914 177
FTS International, Inc.	6,25 %	2022-05-01	USD	10 000 000	12 647 055	8 477 090
Gartner, Inc.	5,13 %	2025-04-01	USD	12 599 000	17 095 465	17 069 411
Global Eagle Entertainment Inc.	9,71 %	2022-12-22	USD	1 968 421	2 502 300	2 316 459
Global Eagle Entertainment Inc.	3,25 %	2035-02-15	USD	5 750 000	4 884 888	2 986 665
GoPro, Inc.	3,50 %	2022-04-15	USD	1 000 000	1 284 994	1 276 406
Hecla Mining Company	6,88 %	2021-05-01	USD	500 000	658 236	648 626
ILFC E-Capital Trust II	4,15 %	2065-12-21	USD	1 000 000	1 066 499	1 055 474
Infinera Corporation	2,13 %	2024-09-01	USD	7 134 000	6 585 252	9 825 424
Lamar Media Corp.	5,00 %	2023-05-01	USD	2 029 000	2 773 574	2 687 427
Lamar Media Corp.	5,38 %	2024-01-15	USD	2 695 000	3 698 373	3 576 881
Lamar Media Corp.	5,75 %	2026-02-01	USD	2 000 000	2 845 170	2 757 471
LGI Homes, Inc.	6,88 %	2026-07-15	USD	11 918 000	15 058 087	16 255 303
Louisiana-Pacific Corporation	4,88 %	2024-09-15	USD	13 100 000	17 009 226	17 634 714

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.



# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Monnaie d'émission	Valeur nominale / nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Obligations de sociétés et prêts aux entreprises (suite)</b>						
États-Unis (51,7 %) (suite)						
Mattel Inc.	6,75 %	2025-12-31	USD	500 000	705 928	699 195
Mattel Inc.	6,20 %	2040-10-01	USD	4 370 000	4 850 615	5 183 436
Mattel Inc.	5,45 %	2041-11-01	USD	3 310 000	3 266 241	3 646 744
McDermott Technology (Americas), LLC	11,97 %	2021-10-21	USD	2 522 296	3 322 115	3 353 116
McDermott Technology (Americas), LLC	10,63 %	2024-05-01	USD	8 000 000	1 718 672	912 205
McDermott Technology (Americas), LLC	7,10 %	2025-04-04	USD	14 987 342	13 511 263	11 560 317
McDonald's Corporation	3,13 %	2025-03-04	CAD	16 000 000	15 866 560	16 417 760
MEDNAX Inc.	5,25 %	2023-12-01	USD	7 300 000	9 649 404	9 712 466
Microsoft Corp.	1,85 %	2020-02-06	USD	1 313 000	1 751 057	1 704 946
Microsoft Corp.	1,55 %	2021-08-08	USD	9 468 000	12 261 106	12 281 588
Microsoft Corp.	2,65 %	2022-11-03	USD	5 000 000	6 771 978	6 651 763
MSCI Inc.	5,25 %	2024-11-15	USD	3 705 000	5 151 259	4 952 888
MSCI Inc.	5,75 %	2025-08-15	USD	7 084 000	9 849 066	9 670 281
MSCI Inc.	4,75 %	2026-08-01	USD	1 000 000	1 352 981	1 363 247
Nuance Communications Inc.	5,63 %	2026-12-15	USD	1 923 000	2 718 450	2 667 059
Paratek Pharmaceuticals Inc.	4,75 %	2024-05-01	USD	14 310 000	14 240 467	13 425 676
PepsiCo Inc.	2,15 %	2024-05-06	CAD	10 000 000	9 615 363	9 951 300
Rite Aid Corp.	6,13 %	2023-04-01	USD	12 420 000	13 780 520	14 878 072
SunPower Corporation	0,88 %	2021-06-01	USD	15 404 000	18 570 291	18 465 144
SunPower Corporation	4,00 %	2023-01-15	USD	13 867 000	14 937 690	14 796 346
Talos Production LLC	11,00 %	2022-04-03	USD	16 000 000	21 949 687	21 302 702
The Goldman Sachs Group, Inc.	5,00 %	2049-12-31	USD	750 000	997 222	982 697
The Kraft Heinz Foods Company	4,88 %	2025-02-15	USD	15 854 000	21 464 377	21 153 150
The Walt Disney Company	2,76 %	2024-10-07	CAD	7 000 000	6 893 110	7 156 135
TMST, Inc.	8,00 %	2013-05-15	USD	7 212 000	2 801 759	3 277 800
Tutor Perini Corporation	2,88 %	2021-06-15	USD	9 500 000	11 719 993	11 779 726
Tutor Perini Corporation	6,88 %	2025-05-01	USD	11 925 000	15 050 937	14 981 939
Twitter, Inc.	1,00 %	2021-09-15	USD	10 500 000	13 307 415	13 293 906
United Parcel Service, Inc.	2,13 %	2024-05-21	CAD	3 000 000	2 972 630	2 967 180
Verisign, Inc.	4,63 %	2023-05-01	USD	22 718 000	30 193 841	30 033 976
Voya Financial, Inc.	5,65 %	2053-05-15	USD	550 000	769 285	760 433
W&T Offshore, Inc.	9,75 %	2023-11-01	USD	16 690 000	21 399 327	20 724 398
Zillow Group, Inc.	1,50 %	2023-07-01	USD	9 380 000	11 422 222	11 722 780
Zillow Group, Inc.	1,38 %	2026-09-01	USD	5 000 000	7 511 017	7 932 030
					552 068 160	551 197 556
Obligations étrangères (3,2 %)						
Avadel Finance Cayman Ltd.	4,50 %	2023-02-01	USD	10 500 000	6 297 440	11 813 145
Grupo FAMSA, S.A. de C.V.	7,25 %	2020-06-01	USD	5 887 000	7 128 006	6 867 800
Navios Maritime Holdings Inc.	11,25 %	2022-08-15	USD	3 000 000	3 457 607	2 644 172
Novasep Holding SAS	1,00 %	2032-12-15	USD	478 750	284 025	-
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B. V.	2,80 %	2023-07-21	USD	5 000 000	5 673 538	6 021 831
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B. V.	6,00 %	2024-04-15	USD	3 000 000	3 714 222	3 952 449
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B. V.	3,15 %	2026-10-01	USD	3 000 000	3 002 988	3 255 341
					29 557 826	34 554 738
<b>Total des obligations de sociétés et des prêts aux entreprises (76,7 %)</b>					<b>819 439 050 \$</b>	<b>817 905 978 \$</b>
Fonds d'investissement à capital fixe (1,2 %)						
Aberdeen Asia-Pacific Income Fund Inc.			USD	410 000	2 403 467	2 262 723
BrandywineGLOBAL Global Income Opportunities Fund			USD	158 948	2 624 924	2 606 856
First Trust Senior Floating Rate Income Fund II			USD	100 000	1 584 879	1 629 680
Invesco Senior Income Trust			USD	300 000	1 657 209	1 671 234
Pioneer Floating Rate Trust			USD	100 000	1 393 601	1 424 509
Western Asset / Claymore Inflation-Linked Opportunities & Income Fund			USD	150 000	2 219 264	2 247 790
Western Asset Emerging Markets Debt Fund Inc.			USD	60 406	1 137 317	1 119 342
					13 020 661	12 962 134

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Monnaie d'émission	Valeur nominale / nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Obligations de sociétés et prêts aux entreprises (suite)</b>						
<b>Actions ordinaires (0,2 %)</b>						
PHI Group Inc.			USD	232 636	2 423 657	2 084 417
					2 423 657	2 084 417
<b>Obligations d'État (8,8 %)</b>						
Ville de Vancouver	4,50 %	2020-06-01	CAD	4 000 000	4 156 760	4 045 974
Gouvernement du Canada	1,50 %	2020-03-01	CAD	5 000 000	4 982 500	4 997 963
Gouvernement du Canada	1,75 %	2020-05-01	CAD	10 000 000	10 008 650	10 000 420
Gouvernement du Canada	3,50 %	2020-06-01	CAD	5 000 000	5 077 000	5 035 385
Gouvernement du Canada	1,75 %	2020-08-01	CAD	10 000 000	9 926 800	9 999 605
Gouvernement du Canada	2,00 %	2020-11-01	CAD	9 000 000	8 994 800	9 017 660
Gouvernement du Canada	0,75 %	2021-03-01	CAD	8 000 000	7 789 650	7 909 307
Gouvernement du Canada	2,75 %	2022-06-01	CAD	10 500 000	10 745 225	10 762 283
Gouvernement du Canada	1,00 %	2022-09-01	CAD	5 000 000	4 836 500	4 911 227
Bon du Trésor des États-Unis	1,50 %	2020-05-15	USD	5 000 000	6 681 552	6 489 707
Bon du Trésor des États-Unis	1,50 %	2020-05-31	USD	5 000 000	6 694 227	6 489 433
Bon du Trésor des États-Unis	2,50 %	2022-01-15	USD	2 000 000	2 655 096	2 643 640
Bon du Trésor des États-Unis	2,00 %	2022-10-31	USD	3 000 000	3 804 253	3 937 411
Bon du Trésor des États-Unis	2,88 %	2023-10-31	USD	6 000 000	7 907 485	8 140 974
					94 260 498	94 380 989

	Taux de dividende	Monnaie d'émission	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions privilégiées (6,5 %)</b>					
BCE Inc., série AB	Variable	CAD	91 500	1 378 448	1 407 270
BCE Inc., série AC	4,38 %	CAD	185 000	3 083 399	3 056 200
BCE Inc., série AH	Variable	CAD	90 000	1 355 850	1 379 700
BCE Inc., série AI	2,75 %	CAD	83 800	1 573 996	1 242 335
BCE Inc., série AM	2,76 %	CAD	99 400	1 469 834	1 426 390
BCE Inc., série AO	4,26 %	CAD	66 100	1 322 795	1 265 815
BCE Inc., série AQ	4,81 %	CAD	143 600	2 854 278	2 662 344
Braemar Hotels & Resorts, série B	5,50 %	USD	76 720	1 853 005	1 892 870
Brookfield Asset Management Inc., série 24	3,01 %	CAD	120 000	1 911 501	1 904 400
Brookfield Asset Management Inc., série 26	3,47 %	CAD	67 200	1 053 639	1 094 016
Brookfield Asset Management Inc., série 28	2,73 %	CAD	120 000	1 623 269	1 650 000
Brookfield Office Properties Inc., série AA	4,75 %	CAD	38 000	638 020	680 200
Brookfield Office Properties Inc., série GG	4,85 %	CAD	177 300	3 487 573	3 776 490
Brookfield Office Properties Inc., série N	3,78 %	CAD	147 900	2 398 122	2 443 308
Brookfield Office Properties Inc., série P	4,16 %	CAD	133 800	2 186 203	2 214 390
Brookfield Office Properties Inc., série R	4,16 %	CAD	119 120	2 095 552	2 153 690
Brookfield Renewable Power Preferred Equity Inc., série 5	5,00 %	CAD	47 700	925 914	1 180 575
Capstone Infrastructure Corporation, série A	3,27 %	CAD	31 900	399 088	396 836
Element Fleet Management Corp., série A	6,60 %	CAD	58 700	1 311 358	1 367 710
Fairfax Financial Holdings Limited, série C	4,58 %	CAD	61 800	1 073 532	1 147 008
Fairfax Financial Holdings Limited, série E	2,91 %	CAD	115 000	1 700 487	1 696 250
Fairfax Financial Holdings Limited, série G	3,32 %	CAD	227 900	3 567 018	3 612 215
Fairfax Financial Holdings Limited, série I	3,71 %	CAD	200 000	3 292 365	3 400 000
Fannie Mae, série N	5,50 %	USD	100 000	2 336 304	2 532 173
Fannie Mae, série P	Variable	USD	250 000	2 854 961	3 405 447
George Weston Limitée, série V	4,75 %	CAD	81 500	1 903 756	1 832 120
Husky Energy Inc., série 1	2,40 %	CAD	55 500	717 989	690 975
Husky Energy Inc., série 3	4,50 %	CAD	228 150	4 132 008	3 985 781
Husky Energy Inc., série 5	4,50 %	CAD	221 400	4 213 112	4 206 600
Husky Energy Inc., série 7	4,60 %	CAD	240 775	4 584 700	4 569 910
Just Energy Group Inc., série A	8,50 %	USD	321 398	7 582 825	4 131 779
Power Financial Corp., série P	2,31 %	CAD	50 000	734 418	693 750
				71 615 319	69 098 547

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Prix d'exercice	Date d'échéance	Monnaie d'émission	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Bons de souscription</b>						
Bons de souscription (0,2 %)						
PHI Group Inc.	–	2044-08-30	USD	194 649	2 030 466	1 744 054
Total des bons de souscription (0,2 %)					2 030 466	1 744 054
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements					(160 402)	–
<b>Total des placements (93,6 %)</b>					<b>1 002 629 249 \$</b>	<b>998 176 119 \$</b>

	Date de règlement	Taux contractuel	À payer	À recevoir	Profit latent (perte latente)
<b>Actifs dérivés (1,0 %)</b>					
BNY Mellon, contrat de change à terme	2020-01-15	1,32	465 730 916 USD	615 114 500 CAD	10 378 740
					10 378 740
Trésorerie (5,5 %)					58 800 245
Autres actifs diminués des passifs (-0,1 %)					(657 753)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>					<b>1 066 697 351 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE REVENU AMÉLIORÉ PENDER

(auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Actifs</b>			
Trésorerie		5 281 702 \$	1 772 286 \$
Débiteurs liés aux placements vendus		338 812	131 856
Dividendes à recevoir		50 011	22 588
Intérêts à recevoir		36 496	794 769
Souscriptions à recevoir		31 462	12 687
Actifs dérivés		–	2 340
Placements		61 751 876	40 199 445
		67 490 359	42 935 971
<b>Passifs</b>			
Rachats à payer		716 394	174 292
Charges à payer		524 568	–
Créditeurs liés aux placements achetés		50 525	–
Frais de gestion et d'administration à payer	4	11 697	28 435
Passifs dérivés		–	386 991
		1 303 184	589 718
<b>Actif net</b> attribuable aux porteurs de parts rachetables		66 187 175 \$	42 346 253 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie			
Catégorie A		18 233 648 \$	14 981 887 \$
Catégorie A1		5 000	–
Catégorie E		5 000	–
Catégorie F		47 923 527	27 364 366
Catégorie F1		5 000	–
Catégorie I		5 000	–
Catégorie N		5 000	–
Catégorie O		5 000	–
		66 187 175 \$	42 346 253 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A		7,53 \$	8,23 \$
Catégorie A1		10,00	–
Catégorie E		10,00	–
Catégorie F		7,71	8,36
Catégorie F1		10,00	–
Catégorie I		10,00	–
Catégorie N		10,00	–
Catégorie O		10,00	–

Événements postérieurs à la date de clôture 13

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

"David Barr" , administrateur

"Felix Narhi" , administrateur

# FONDS DE REVENU AMÉLIORÉ PENDER

(auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Produits</b>			
Revenu de dividendes		616 993 \$	841 616 \$
Distributions de fonds sous-jacents		6 104	–
Produits d'intérêts		758 271	3 049 767
Profit (perte) de change		(31 551)	4 967
Revenu tiré du prêt de titres	5	11 912	7 194
Variation de la juste valeur des placements et des instruments dérivés			
Profit net réalisé (perte nette réalisée)		(3 968 322)	(13 221 979)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente		5 090 569	6 728 874
<b>Total des produits</b>		<b>2 483 976</b>	<b>(2 589 561)</b>
<b>Charges</b>			
Frais de gestion	4	364 659	665 815
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres		181 826	192 205
Autres frais d'administration		160 234	104 033
Honoraires d'audit		114 546	77 703
Retenues d'impôt (recouvrement)	6	73 047	35 634
Coûts d'opérations		49 842	76 409
Honoraires juridiques		16 369	42 470
Honoraires du comité d'examen indépendant		16 119	21 290
Droits de garde		7 039	15 735
Honoraires du fiduciaire		5 343	5 816
Charges d'intérêts		145	176
<b>Total des charges</b>		<b>989 169</b>	<b>1 237 286</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			
		<b>1 494 807 \$</b>	<b>(3 826 847) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>			
Catégorie A		144 392 \$	(1 372 986) \$
Catégorie A1		–	–
Catégorie E		–	–
Catégorie F		1 350 415	(2 453 861)
Catégorie F1		–	–
Catégorie I		–	–
Catégorie N		–	–
Catégorie O		–	–
		<b>1 494 807 \$</b>	<b>(3 826 847) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>			
Catégorie A		0,10 \$	(0,60) \$
Catégorie A1		–	–
Catégorie E		–	–
Catégorie F		0,52	(0,55)
Catégorie F1		–	–
Catégorie I		–	–
Catégorie N		–	–
Catégorie O		–	–

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE REVENU AMÉLIORÉ PENDER

(auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie A</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	14 981 887 \$	27 990 775 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	144 392	(1 372 986)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 995 086	1 827 955
Montants provenant de l'émission de parts lors de la fusion	10 812 495	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	414 877	783 418
Montants versés au rachat de parts rachetables	(9 550 742)	(13 202 243)
	3 671 716	(10 590 870)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(19 410)	(841 832)
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	(544 937)	(203 200)
	(564 347)	(1 045 032)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>18 233 648 \$</b>	<b>14 981 887 \$</b>
<b>Catégorie A1</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Catégorie E</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>– \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE REVENU AMÉLIORÉ PENDER

(auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie F</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	27 364 366 \$	53 279 583 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 350 415	(2 453 861)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 149 513	8 504 525
Montants provenant de l'émission de parts lors de la fusion	37 506 919	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	637 112	1 568 085
Montants versés au rachat de parts rachetables	(21 092 126)	(31 479 527)
	20 201 418	(21 406 917)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(304 965)	(1 954 194)
Profit réalisé à la vente de placements	(100 031)	–
Remboursement de capital	(587 676)	(100 245)
	(992 672)	(2 054 439)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>47 923 527 \$</b>	<b>27 364 366 \$</b>
<b>Catégorie F1</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Catégorie I</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>– \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE REVENU AMÉLIORÉ PENDER

(auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie N</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Catégorie O</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>– \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.



# FONDS DE REVENU AMÉLIORÉ PENDER

(auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices les 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :			
Activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 494 807 \$	(3 826 847) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :			
Revenu de dividendes		(616 993)	(841 616)
Produits d'intérêts		(758 271)	(3 049 767)
(Profit) perte de change		31 551	(4 967)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements		3 968 322	13 221 979
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements		(4 705 918)	(6 680 249)
Actifs et passifs dérivés		(384 651)	–
Charges à payer		524 568	–
Frais de gestion et d'administration à payer		(16 738)	(50 967)
		(463 323)	(1 232 434)
Produit de la sortie de placements		61 031 136	62 583 102
Montants versés à l'achat de placements		(41 100 991)	(31 661 576)
Dividendes reçus		589 570	872 193
Intérêts reçus		1 516 544	3 042 976
		21 572 936	33 604 261
Activités de financement			
Produit de l'émission de parts rachetables		3 364 225	9 804 513
Montants versés au rachat de parts rachetables		(28 309 167)	(44 227 583)
Distributions versées aux porteurs de parts		(505 030)	(747 968)
Trésorerie reçue lors de la fusion		7 418 003	–
		(18 031 969)	(35 171 038)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie		3 540 967	(1 566 777)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 772 286	3 334 096
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie		(31 551)	4 967
Trésorerie à la clôture de l'exercice		5 281 702 \$	1 772 286 \$

Événements postérieurs à la date de clôture

13

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE REVENU AMÉLIORÉ PENDER

(auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds communs de placement</b>			
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	1 579 431	17 106 105 \$	17 171 729 \$
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	50 918	1 200 000	1 220 092
<b>Total des fonds communs de placement (27,8 %)</b>		<b>18 306 105</b>	<b>18 391 821</b>
<b>Titres de participation</b>			
Services de communication (1,9 %)			
Baidu Inc., CAAE	5 900	978 181 \$	968 407 \$
Corus Entertainment Inc., catégorie B	56 900	313 519	302 708
		1 291 700	1 271 115
Produits de consommation discrétionnaire (8,6 %)			
A&W Revenue Royalties Income Fund	42 600	1 648 620	1 643 508
Diversified Royalty Corp.	1 295 610	4 029 348	4 068 215
		5 677 968	5 711 723
Produits de consommation courante (1,7 %)			
Better Choice Co. Inc.	128 206	295 887	449 501
Better Choice Company Inc., reçus de souscription	166 667	384 651	584 349
MAV Beauty Brands Inc.	29 000	108 912	117 450
		789 450	1 151 300
Services financiers diversifiés (14,3 %)			
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	25 800	1 964 741	1 935 774
Brookfield Business Partners L.P.	35 280	1 890 655	1 895 594
Canaccord Genuity Growth II Corp., catégorie A	86 000	251 120	257 140
Community Vehicle Financing & Leasing Inc.	153	8	–
Fiera Capital Corporation	54 900	626 409	642 879
Guardian Capital Group Ltd., catégorie A	126 321	3 336 138	3 391 719
Jack Cooper Entreprises Inc.	1 410	18	–
KKR & Co. Inc.	17 100	653 189	647 726
Onex Corporation	7 500	625 759	616 275
Rubix Lending Co. Inc., catégorie B	698	7	7
		9 348 044	9 387 114
Énergie (17,5 %)			
ARC Resources Ltd.	81 200	638 232	664 216
Artis Exploration Ltd.	183 200	503 800	549 600
CBM Asia Development Corp.	4 166 667	417	417
Enbridge Inc.	30 885	1 561 854	1 594 593
Lilis Energy Inc.	2 925 000	535 805	1 443 338
Petroshale Inc.	8 979 559	5 387 736	5 836 713
Pres Initial Capital Aggregator LLC	12 660 000	896 946	2
Razor Energy Corp.	260 000	260 000	257 400
Return Energy Inc.	25 000 000	250 000	1 250 000
		10 034 790	11 596 279
Soins de santé (0,3 %)			
Franchise Cannabis Corp.	250 000	182 500	182 500
Mjardin Group Inc.	52 215	10 182	12 009
		192 682	194 509
Produits industriels (1,0 %)			
3 Sixty Risk Solutions Ltd.	44 125	2 206	1 986
Exchange Income Corporation	14 300	655 958	639 067
		658 164	641 053
Matières (4,1 %)			
Benchmark Metals Inc.	293 000	108 410	109 875
CCL Industries Inc., catégorie B	35 200	1 962 849	1 947 264
Core Gold Inc.	2 975 799	726 095	624 918
		2 797 354	2 682 057

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE REVENU AMÉLIORÉ PENDER

(auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Titres de participation (suite)</b>			
Immobilier (11,0 %)			
Brookfield Property Partners L.P.	122 709	2 980 946	2 911 885
Colony Capital, Inc.	68 900	441 523	424 983
FPI Cominar	132 000	1 845 360	1 869 120
Dream Industrial REIT	158 773	2 062 216	2 086 277
		7 330 045	7 292 265
<b>Total des titres de participation (60,4 %)</b>		38 120 197 \$	39 927 415 \$

	Taux de dividende / taux d'intérêt	Date d'échéance / d'expiration	Monnaie d'émission	Nombre de parts / valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Actions privilégiées (2,8 %)</b>						
Community Vehicle Financing and Leasing Inc., série 1	6,00 %			23 400	2 049 148	962 442
SLM Corp., série B	Variable			618	55 026	43 135
Vision Critical Communications Inc., catégorie B2-1	8,00 %			419 699	877 171	877 171
<b>Total des actions privilégiées (2,8 %)</b>					2 981 345	1 882 748
<b>Obligations de sociétés (2,3 %)</b>						
Agawa Investments Ltd.	10,00 %	2025-08-07	CAD	880 000	610 368	620 048
Energold Drilling Corp., série B	0,00 %	2022-06-14	CAD	250 000	250 000	39 325
Golf Town Canada	10,50 %	2018-07-24	CAD	900 000	893 371	—
Intermap Technologies Corp.	0,00 %	2020-09-01	USD	31 910 419	795 377	783 165
Intermap Technologies Corp.	15,00 %	2020-09-01	USD	2 000 000	49 851	49 085
Quicksilver Resources Inc.	11,00 %	2021-07-01	USD	2 000 000	2 294 008	5 194
Source Energy Services Ltd.	10,50 %	2021-12-15	CAD	100 000	105 750	50 500
Stornoway Diamond Corp.	6,25 %	2021-07-08	USD	450 000	460 750	1 169
<b>Total des obligations de sociétés (2,3 %)</b>					5 459 475	1 548 486

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE REVENU AMÉLIORÉ PENDER

(auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Prix d'exercice	Date d'expiration	Monnaie d'émission	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Bons de souscription (0,0 %)</b>						
48North Cannabis Corp.	1,72	2024-04-02	CAD	72 500	–	–
Affinion Group Holdings Inc.	67,12	2024-04-10	USD	1 858	551 891	–
Altair Resources Inc.	0,26	2020-04-18	CAD	3 333 335	333	3
Better Choice Co. Inc.	4,25	2021-05-06	USD	166 667	–	–
Bravada Gold Corp.	0,15	2020-11-22	CAD	1 000 000	–	1
Canadian International Oil Corp.	3,50	2026-05-02	CAD	596 000	–	–
Cobalt Power Group Inc.	0,35	2020-03-07	CAD	57 500	–	–
Delphi Energy Corp.	2,23	2023-04-15	CAD	140 000	–	1 400
Jack Cooper Enterprises Inc.	0,01	2027-04-26	USD	4 008	–	–
Jade Power Trust	0,80	2020-01-08	CAD	4 208 333	–	–
Jervois Mining Ltd.	0,80	2020-01-17	CAD	100 000	–	–
Kutcho Copper Corp.	1,00	2020-12-14	CAD	115 500	–	–
PolyMet Mining Corp.	1,00	2021-10-18	USD	833 350	1	1
Pres Initial Capital Aggregator LLC	0,39	2022-05-01	USD	2 094 136	–	–
S&W Seed Co.	4,32	2020-06-30	USD	200 000	–	–
Sherrit International Corp.	0,74	2021-07-29	CAD	16 865	–	–
Sport Endurance Inc.	3,90	2020-12-10	USD	64 102	–	–
Tower Resources Ltd.	0,22	2022-04-06	CAD	625 000	–	1
Versus Systems Inc.	0,40	2020-04-11	CAD	250 000	–	–
<b>Total des bons de souscription (0,0 %)</b>					552 225	1 406
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements					(8 859)	–
<b>Total des placements (93,3 %)</b>					65 410 488 \$	61 751 876 \$
Trésorerie (8,0 %)						5 281 702 \$
Autres actifs diminués des passifs (-1,3 %)						(846 403)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>						66 187 175 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OPPORTUNITÉS À PETITES CAPITALISATIONS PENDER

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Actifs</b>			
Trésorerie		14 020 010 \$	1 853 452 \$
Intérêts à recevoir		259 715	160 666
Débiteurs liés aux placements vendus		213 699	–
Dividendes à recevoir		109 972	120 066
Souscriptions à recevoir		–	361 241
Autres débiteurs		–	15 754
Placements		186 568 067	156 272 923
		201 171 463	158 784 102
<b>Passifs</b>			
Frais de gestion et d'administration à payer	4	218 589	170 749
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables		31 259	38 001
Charges à payer		1 040	982
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables		–	179 959
		250 888	389 691
<b>Actif net</b> attribuable aux porteurs de parts rachetables		200 920 575 \$	158 394 411 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie			
Catégorie A		28 865 644 \$	30 867 470 \$
Catégorie B		11 045 160	735 163
Catégorie E		1 458 571	–
Catégorie F		72 426 505	74 395 389
Catégorie G		24 602 219	2 350 683
Catégorie I		13 326 742	10 805 754
Catégorie N		40 783 897	32 721 825
Catégorie O		8 411 837	6 518 127
		200 920 575 \$	158 394 411 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A		23,84 \$	22,77 \$
Catégorie B		8,77	8,59
Catégorie E		10,03	–
Catégorie F		24,06	22,75
Catégorie G		9,12	8,64
Catégorie I		11,34	10,74
Catégorie N		10,58	9,94
Catégorie O		24,23	22,60

Événements postérieurs à la date de clôture 13

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

"David Barr" , administrateur

"Felix Narhi" , administrateur

# FONDS D'OPPORTUNITÉS À PETITES CAPITALISATIONS PENDER

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Produits</b>			
Revenu de dividendes		2 439 816 \$	2 194 601 \$
Intérêts à distribuer		764 068	435 304
Revenu tiré du prêt de titres	5	234 832	272 152
Profit (perte) de change		(148 843)	398 660
Variation de la juste valeur des placements			
Profit net réalisé (perte nette réalisée)		15 021 274	14 058 959
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente		17 702 788	(40 831 038)
<b>Total des produits</b>		<b>36 013 935</b>	<b>(23 471 362)</b>
<b>Charges</b>			
Frais de gestion	4	1 846 509	1 867 938
Frais d'administration	4	913 249	906 204
Coûts d'opérations		417 720	371 413
Honoraires du comité d'examen indépendant		4 495	2 849
Retenues d'impôt (recouvrement)	6	4 339	833
Autres impôts (recouvrement)		(42 462)	(51 818)
<b>Total des charges</b>		<b>3 143 850</b>	<b>3 097 419</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire		(4 495)	(2 849)
<b>Charges nettes</b>		<b>3 139 355</b>	<b>3 094 570</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>32 874 580 \$</b>	<b>(26 565 932) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>			
Catégorie A		5 292 504 \$	(5 901 321) \$
Catégorie B		934 867	(6 098)
Catégorie E		138 736	–
Catégorie F		13 853 658	(12 508 928)
Catégorie G		2 252 808	(108 890)
Catégorie I		2 199 510	(1 675 328)
Catégorie N		6 761 278	(5 601 407)
Catégorie O		1 441 219	(763 960)
		<b>32 874 580 \$</b>	<b>(26 565 932) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>			
Catégorie A		4,33 \$	(3,93) \$
Catégorie B		1,29	(0,71)
Catégorie E		1,99	–
Catégorie F		4,67	(3,58)
Catégorie G		1,28	(3,27)
Catégorie I		2,12	(2,12)
Catégorie N		1,85	(1,64)
Catégorie O		4,92	(3,21)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OPPORTUNITÉS À PETITES CAPITALISATIONS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie A</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	30 867 470 \$	43 406 940 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 292 504	(5 901 321)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 778	9 504
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 377 592	4 456
Montants versés au rachat de parts rachetables	(7 275 320)	(6 648 683)
	(3 884 950)	(6 634 723)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 670)	(3 426)
Profit réalisé à la vente de placements	(3 406 710)	–
Remboursement de capital	–	–
	(3 409 380)	(3 426)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>28 865 644 \$</b>	<b>30 867 470 \$</b>
<b>Catégorie B</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	735 163 \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	934 867	(6 098)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 621 842	741 274
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 152 999	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(5 222 471)	–
	10 552 370	741 274
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(13)
Profit réalisé à la vente de placements	(1 177 240)	–
Remboursement de capital	–	–
	(1 177 240)	(13)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>11 045 160 \$</b>	<b>735 163 \$</b>
<b>Catégorie E</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	138 736	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 344 239	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	152 780	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(24 404)	–
	1 472 615	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(4 509)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(148 271)	–
Remboursement de capital	–	–
	(152 780)	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 458 571 \$</b>	<b>– \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OPPORTUNITÉS À PETITES CAPITALISATIONS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie F</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	74 395 389 \$	97 266 295 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 853 658	(12 508 928)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 058 546	1 916 437
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	7 718 504	128 190
Montants versés au rachat de parts rachetables	(15 908 597)	(12 284 857)
	(7 131 547)	(10 240 230)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(116 336)	(121 748)
Profit réalisé à la vente de placements	(8 574 659)	—
Remboursement de capital	—	—
	(8 690 995)	(121 748)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>72 426 505 \$</b>	<b>74 395 389 \$</b>
<b>Catégorie G</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 350 683 \$	— \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 252 808	(108 890)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	22 238 162	4 411 815
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 432 722	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 841 269)	(1 952 229)
	22 829 615	2 459 586
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(3 239)	(13)
Profit réalisé à la vente de placements	(2 827 648)	—
Remboursement de capital	—	—
	(2 830 887)	(13)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>24 602 219 \$</b>	<b>2 350 683 \$</b>
<b>Catégorie I</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Solde à l'ouverture de l'exercice	10 805 754 \$	5 347 136 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 199 510	(1 675 328)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	684 254	7 259 264
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 590 478	7 391
Montants versés au rachat de parts rachetables	(364 310)	(124 022)
	1 910 422	7 142 633
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(8 513)	(8 687)
Profit réalisé à la vente de placements	(1 580 431)	—
Remboursement de capital	—	—
	(1 588 944)	(8 687)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 326 742 \$</b>	<b>10 805 754 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.



# FONDS D'OPPORTUNITÉS À PETITES CAPITALISATIONS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie N</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	32 721 825 \$	36 673 297 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 761 278	(5 601 407)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	14 541 621	10 608 387
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4 183 382	303
Montants versés au rachat de parts rachetables	(12 762 933)	(8 958 511)
	5 962 070	1 650 179
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 153)	(244)
Profit réalisé à la vente de placements	(4 656 123)	–
Remboursement de capital	–	–
	(4 661 276)	(244)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>40 783 897 \$</b>	<b>32 721 825 \$</b>

<b>Catégorie O</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 518 127 \$	6 916 501 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 441 219	(763 960)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 710 001	1 468 582
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	842 790	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 257 510)	(1 102 996)
	1 295 281	365 586
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 943)	–
Profit réalisé à la vente de placements	(839 847)	–
Remboursement de capital	–	–
	(842 790)	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>8 411 837 \$</b>	<b>6 518 127 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OPPORTUNITÉS À PETITES CAPITALISATIONS PENDER

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 874 580 \$	(26 565 932) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(2 439 816)	(2 194 601)
Intérêts à distribuer	(764 068)	(435 304)
(Profit) perte de change	148 843	(398 660)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(15 021 274)	(14 058 959)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(17 702 788)	40 831 038
Frais de gestion et d'administration à payer	47 840	(34 725)
Charges à payer	58	(982)
Autres débiteurs	15 754	25 680
	(2 840 871)	(2 832 445)
Produit de la sortie de placements	104 847 785	94 568 134
Montants versés à l'achat de placements	(102 632 566)	(114 340 536)
Dividendes reçus	2 449 910	2 245 775
Intérêts reçus	665 019	382 412
	2 489 277	(19 976 660)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	53 563 897	16 210 654
Trésorerie reçue à la fusion	-	544 940
Montants versés au rachat de parts rachetables	(41 827 985)	(27 669 770)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1 909 788)	-
	9 826 124	(10 914 176)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	12 315 401	(30 890 836)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 853 452	32 345 628
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(148 843)	398 660
Trésorerie à la clôture de l'exercice	14 020 010 \$	1 853 452 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OPPORTUNITÉS À PETITES CAPITALISATIONS PENDER

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Titres de participation</b>			
<b>Services de communication (8,6 %)</b>			
Corus Entertainment Inc.	1 107 475	6 012 601 \$	5 891 767 \$
Technologies Interactives Mediagrif Inc.	399 000	4 148 949	2 757 090
TeraGo Inc.	421 900	2 117 470	3 746 472
Trilogy International Partners Inc.	1 522 300	3 318 026	3 120 715
Wow Unlimited Media Inc.	3 152 800	3 009 501	1 686 748
		18 606 547	17 202 792
<b>Produits de consommation discrétionnaire (19,1 %)</b>			
Aritzia Inc.	320 700	4 836 620	6 109 335
Avante Logixx Inc.	2 108 700	2 591 434	3 141 963
Diversified Royalty Corp.	2 823 058	7 720 647	8 864 401
Freshii Inc.	2 112 981	9 703 823	4 606 299
Indigo Books & Music Inc.	546 495	7 414 574	2 377 253
Leaf Group Ltd.	407 643	3 875 969	2 117 379
Points International Ltd.	195 857	2 610 668	3 881 886
Real Matters Inc.	300 200	1 356 511	3 698 464
Uni-Sélect inc.	330 194	4 437 248	3 760 910
		44 547 494	38 557 890
<b>Produits de consommation courante (3,1 %)</b>			
GreenSpace Brands Inc.	6 974 067	6 099 353	627 666
MAV Beauty Brands Inc.	1 397 709	7 589 851	5 660 721
		13 689 204	6 288 387
<b>Services financiers diversifiés (6,0 %)</b>			
Chesswood Group Ltd.	424 100	4 799 654	4 321 579
Crown Capital Partners Inc.	274 179	2 630 267	2 081 019
Deans Knight Income Corp	3 000	1 200	1 200
Fiera Capital Corporation	362 391	4 229 697	4 243 599
GMP Capital Inc.	749 800	1 674 656	1 447 114
		13 335 474	12 094 511
<b>Énergie (8,7 %)</b>			
Athabasca Oil Corporation	6 599 500	7 563 014	3 893 705
Leucrotta Exploration Inc.	3 182 800	3 977 958	2 355 272
PetroShale Inc.	45 000	21 482	29 250
Questor Technology Inc.	510 200	1 026 118	2 530 592
Strad Inc.	1 213 100	1 817 796	2 183 580
TerraVest Industries Inc.	497 400	3 182 916	6 466 200
		17 589 284	17 458 599
<b>Soins de santé (3,9 %)</b>			
Clarius Mobile Health Corp., actions privilégiées, série 1	1 123 596	1 000 000	1 000 000
Hamilton Thorne Ltd.	2 484 700	2 614 955	2 584 088
Medexus Pharmaceuticals Inc.	77 400	394 740	304 956
Medicure Inc.	680 987	2 808 486	2 996 343
Vigil Health Solutions Inc.	1 589 000	227 433	532 315
Waverley Pharma Inc.	4 000 000	281 400	280 000
WELL Health Technologies Corp.	63 100	93 221	98 436
		7 420 235	7 796 138
<b>Produits industriels (5,6 %)</b>			
Bay Talent Group Inc.	500 000	250 000	200 000
exactEarth Ltd.	626 552	702 766	169 169
INSCAPE Corp., catégorie B	1 082 740	3 358 761	871 606
Maxar Technologies Inc.	295 361	2 213 705	6 013 550
PFB Corporation	176 300	1 888 313	2 330 686
RediShred Capital Corp.	1 758 900	1 351 469	1 583 010
		9 765 014	11 168 021

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OPPORTUNITÉS À PETITES CAPITALISATIONS PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Titres de participation (suite)</b>			
Technologie de l'information (24,9 %)			
Absolute Software Corporation	212 398	1 427 650 \$	1 847 863 \$
AgJunction Inc.	5 158 600	3 086 457	1 728 131
C-COM Satellite Systems Inc.	16 600	26 635	27 888
Cloudera, Inc.	291 900	2 106 902	4 408 314
eGain Corporation	470 246	5 033 313	4 836 253
Live Tiles Limited	5 117 600	2 574 356	1 282 449
Martello Technologies Group Inc.	1 667 000	500 100	500 100
NexJ Systems Inc.	779 400	2 432 377	662 490
PAR Technology Corporation	95 600	3 138 025	3 816 106
Photon Control Inc.	1 842 900	2 015 934	2 543 202
ProntoForms Corporation	9 027 067	3 750 906	5 100 293
Qumu Corporation	500 000	1 647 125	1 694 608
Quorum Information Technologies Inc.	3 855 797	2 378 868	4 961 396
Redline Communications Group Inc.	1 719 911	4 439 069	2 063 893
Sangoma Technologies Corporation	4 076 360	3 949 047	10 150 135
Sylogist Ltd.	17 559	175 753	172 956
Tantalus Systems Corp., actions privilégiées, catégorie D	294 392	910 536	2 752 124
Upland Software Inc.	35 586	993 856	1 650 166
		40 586 909	50 198 367
Assurances (1,9 %)			
Trisura Group Ltd.	94 800	2 605 292	3 817 596
		2 605 292	3 817 596
Matières (1,5 %)			
Synalloy Corporation	182 917	3 845 842	3 066 472
		3 845 842	3 066 472
Immobilier (2,1 %)			
Dream Unlimited Corp., catégorie A	353 500	2 745 100	4 135 950
		2 745 100	4 135 950
Services publics (3,3 %)			
Maxim Power Corp.	1 892 400	5 067 014	3 444 168
Polaris Infrastructure Inc.	261 613	3 018 933	3 204 759
		8 085 947	6 648 927
<b>Total des titres de participation (88,7 %)</b>		<b>182 822 342 \$</b>	<b>178 433 650 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D'OPPORTUNITÉS À PETITES CAPITALISATIONS PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Taux d'intérêt / Prix d'exercice	Date d'échéance / Date d'expiration	Monnaie d'émission	Valeur nominale / Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Obligations de sociétés</b>						
Obligations de sociétés (3,6 %)						
exactEarth Ltd.	9,00 %	2023-12-13	CAD	2 500 000	2 501 845 \$	2 500 000 \$
Good Natured Products Inc.	10,00 %	2022-02-28	CAD	2 700 000	2 700 000	2 700 000
Siyata Mobile Inc.	12,00 %	2021-12-23	CAD	2 105 000	2 000 000	1 999 750
Total des obligations de sociétés (3,6 %)					7 201 845	7 199 750
<b>Bons de souscription</b>						
Bons de souscription (0,5 %)						
Bay Talent Group Inc.	0,70	2021-12-18	CAD	250 000	– \$	– \$
BeWhere Holdings Inc.	0,35	2024-02-15	CAD	15 500	388	–
Energy Fuels Inc.	2,45	2021-09-20	CAD	200 000	–	188 000
Good Natured Products Inc.	0,10	2022-02-28	CAD	9 333 332	–	746 667
Medexus Pharmaceuticals Inc.	4,80	2023-10-16	CAD	98 038	126	–
Siyata Mobile Inc.	0,45	2022-12-23	CAD	2 105 000	–	–
Total des bons de souscription (0,5 %)					514	934 667
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements					(537 322)	
<b>Total des placements (92,8 %)</b>					<b>189 487 379 \$</b>	<b>186 568 067 \$</b>
Trésorerie (7,0 %)						14 020 010 \$
Autres actifs diminués des passifs (0,2 %)						332 498
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>						<b>200 920 575 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS STRATÉGIQUE DE CROISSANCE ET DE REVENU PENDER

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Actifs</b>			
Trésorerie		206 218 \$	633 869 \$
Dividendes à recevoir		19 191	24 476
Autres débiteurs		1 571	2 446
Souscriptions à recevoir		–	495
Placements		12 397 963	14 171 957
		<b>12 624 943</b>	<b>14 833 243</b>
<b>Passifs</b>			
Frais de gestion et d'administration à payer	4	20 081	20 136
Rachats à payer		1 000	–
Charges à payer		273	210
Créditeurs liés aux placements achetés		–	367 301
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables		–	2 735
		<b>21 354</b>	<b>390 382</b>
<b>Actif net</b> attribuable aux porteurs de parts rachetables		<b>12 603 589 \$</b>	<b>14 442 861 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie			
Catégorie A		7 665 409 \$	8 503 116 \$
Catégorie D		21 714	35 613
Catégorie E		75 926	–
Catégorie F		3 287 412	4 375 544
Catégorie H		582 383	205 637
Catégorie I		963 659	1 317 043
Catégorie O		7 086	5 908
		<b>12 603 589 \$</b>	<b>14 442 861 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A		12,90 \$	11,09 \$
Catégorie D		11,00	9,44
Catégorie E		10,74	–
Catégorie F		13,09	11,26
Catégorie H		9,54	8,22
Catégorie I		9,67	8,30
Catégorie O		11,61	10,00

Événements postérieurs à la date de clôture 13

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

"David Barr" , administrateur

"Felix Narhi" , administrateur

# FONDS STRATÉGIQUE DE CROISSANCE ET DE REVENU PENDER

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Produits</b>			
Revenu de dividendes		218 759 \$	208 656 \$
Distributions de fonds sous-jacents		174 394	148 930
Produits d'intérêts		3 378	1 792
Gain (perte) de change		881	18 524
Revenu tiré du prêt de titres	5	34 392	28 157
Variation de la juste valeur des placements			
Profit net réalisé (perte nette réalisée)		453 164	400 789
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente		1 668 751	(1 811 519)
<b>Total des produits</b>		<b>2 573 719</b>	<b>(1 004 671)</b>
<b>Charges</b>			
Frais de gestion	4	186 756	208 136
Frais d'administration	4	69 256	77 316
Coûts d'opérations		13 592	9 524
Retenues d'impôt (recouvrement)	6	12 919	12 140
Honoraires du comité d'examen indépendant		285	263
Autres impôts (recouvrement)		(735)	(1 087)
<b>Total des charges</b>		<b>282 073</b>	<b>306 292</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire		(285)	(263)
<b>Charges nettes</b>		<b>281 788</b>	<b>306 029</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>2 291 931 \$</b>	<b>(1 310 700) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>			
Catégorie A		1 321 213 \$	(862 358) \$
Catégorie D		5 453	(3 751)
Catégorie E		3 994	–
Catégorie F		672 667	(285 899)
Catégorie H		84 867	(22 610)
Catégorie I		202 559	(135 650)
Catégorie O		1 178	(432)
		<b>2 291 931 \$</b>	<b>(1 310 700) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>			
Catégorie A		1,94 \$	(1,14) \$
Catégorie D		1,66	(1,37)
Catégorie E		1,15	–
Catégorie F		2,16	(0,79)
Catégorie H		1,26	(2,55)
Catégorie I		1,64	(1,22)
Catégorie O		1,97	(0,78)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS STRATÉGIQUE DE CROISSANCE ET DE REVENU PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie A</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	8 503 116 \$	9 827 861 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 321 213	(862 358)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	491 828	1 798 323
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	62 857	420 801
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 647 288)	(2 215 309)
	(2 092 603)	3 815
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(62 274)	(20 708)
Profit réalisé à la vente de placements	(4 043)	(445 494)
Remboursement de capital	—	—
	(66 317)	(466 202)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>7 665 409 \$</b>	<b>8 503 116 \$</b>

<b>Catégorie D</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	35 613 \$	19 784 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 453	(3 751)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 200	28 606
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	360	2 132
Montants versés au rachat de parts rachetables	(24 468)	(8 380)
	(18 908)	22 358
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(444)	(473)
Profit réalisé à la vente de placements	—	(2 305)
Remboursement de capital	—	—
	(444)	(2 778)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>21 714 \$</b>	<b>35 613 \$</b>

<b>Catégorie E</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	— \$	— \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 994	—
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	71 932	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	946	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	72 878	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(834)	—
Profit réalisé à la vente de placements	(112)	—
Remboursement de capital	—	—
	(946)	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>75 926 \$</b>	<b>— \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.



# FONDS STRATÉGIQUE DE CROISSANCE ET DE REVENU PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie F</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	4 375 544 \$	11 418 974 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	672 667	(285 899)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	398 037	1 992 257
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	51 631	221 216
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 146 651)	(8 707 426)
	(1 696 983)	(6 493 953)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(63 816)	(42 036)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(221 542)
Remboursement de capital	–	–
	(63 816)	(263 578)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 287 412 \$</b>	<b>4 375 544 \$</b>

<b>Catégorie H</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	205 637 \$	5 066 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84 867	(22 610)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	408 374	223 182
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	3 501	14 584
Montants versés au rachat de parts rachetables	(112 308)	–
	299 567	237 766
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(7 200)	(3 949)
Profit réalisé à la vente de placements	(488)	(10 636)
Remboursement de capital	–	–
	(7 688)	(14 585)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>582 383 \$</b>	<b>205 637 \$</b>

<b>Catégorie I</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 317 043 \$	5 088 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	202 559	(135 650)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	142 367	1 500 831
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	13 460	58 187
Montants versés au rachat de parts rachetables	(692 496)	(15 816)
	(536 669)	1 543 202
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(19 274)	(25 958)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(69 639)
Remboursement de capital	–	–
	(19 274)	(95 597)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>963 659 \$</b>	<b>1 317 043 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS STRATÉGIQUE DE CROISSANCE ET DE REVENU PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie O</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	5 908 \$	6 340 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 178	(432)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	217	459
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	217	459
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(205)	(154)
Profit réalisé à la vente de placements	(12)	(305)
Remboursement de capital	–	–
	(217)	(459)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>7 086 \$</b>	<b>5 908 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS STRATÉGIQUE DE CROISSANCE ET DE REVENU PENDER

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 291 931 \$	(1 310 700) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(218 759)	(208 656)
Distributions reçues de fonds sous-jacents	(174 394)	(148 930)
Produits d'intérêts	(3 378)	(1 792)
(Gain) perte de change	(881)	(18 524)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(453 164)	(400 789)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(1 688 751)	1 811 519
Autres débiteurs	875	(2 215)
Charges à payer	63	210
Frais de gestion et d'administration à payer	(55)	(8 819)
	(246 513)	(288 696)
Produit de la sortie de placements	10 346 683	9 329 193
Montants versés à l'achat de placements	(6 798 075)	(3 956 010)
Dividendes reçus	224 044	214 803
Distributions reçues de fonds sous-jacents	174 394	148 930
Intérêts reçus	3 378	1 792
	3 703 911	5 450 012
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	780 463	4 257 514
Montants versés au rachat de parts rachetables	(4 884 441)	(9 641 741)
Distributions versées aux porteurs de parts	(28 465)	(125 365)
	(4 132 443)	(5 509 592)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(428 532)	(59 580)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	633 869	674 925
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	881	18 524
Trésorerie à la clôture de l'exercice	206 218 \$	633 869 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS STRATÉGIQUE DE CROISSANCE ET DE REVENU PENDER

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds communs de placement</b>			
Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O	475 768	4 980 274 \$	5 172 597 \$
Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O	27 940	649 954	669 490
<b>Total des fonds communs de placement (46,4 %)</b>		<b>5 630 228</b>	<b>5 842 087</b>
<b>Titres de participation</b>			
Services de communication (4,1 %)			
Baidu, Inc., CAAE	1 300	302 181	213 378
Corus Entertainment Inc., catégorie B	24 100	127 831	128 212
Technologies Interactives Mediagrif Inc.	25 900	188 892	178 969
		618 904	520 559
Produits de consommation discrétionnaire (9,4 %)			
Diversified Royalty Corp.	141 693	419 482	444 916
Hanesbrands Inc.	7 700	193 486	148 483
Starbucks Corporation	2 700	180 249	308 255
Wynn Resorts, Limited	1 600	214 369	288 527
		1 007 586	1 190 181
Produits de consommation courante (2,7 %)			
MAV Beauty Brands Inc.	83 501	388 621	338 179
		388 621	338 179
Services financiers diversifiés (17,6 %)			
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	6 700	310 920	502 701
Brookfield Office Properties Inc.	7 600	140 652	161 880
Chesswood Group Limited	21 900	197 369	223 161
Fiera Capital Corporation	19 400	195 387	227 174
KKR & Co. Inc.	11 600	386 201	439 393
Onex Corporation	4 100	334 208	336 897
Starwood Property Trust, Inc.	9 850	267 002	317 977
		1 831 739	2 209 183
Énergie (4,6 %)			
ARC Resources Ltd.	35 300	278 164	288 754
Husky Energy Inc., act. privilégiées, série 3, 4,50 %	16 700	299 307	291 749
		577 471	580 503
Produits industriels (1,1 %)			
Exchange Income Corporation	3 000	98 833	134 070
		98 833	134 070
Assurances (3,4 %)			
Trisura Group Ltd.	10 764	274 401	433 466
		274 401	433 466
Matières (3,2 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	7 400	455 120	409 368
		455 120	409 368

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS STRATÉGIQUE DE CROISSANCE ET DE REVENU PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Titres de participation (suite)</b>			
Immobilier (5,9 %)			
Brookfield Property Partners L.P.	13 200	315 540	313 236
Colony Capital, Inc.	26 000	204 895	160 371
Dream Unlimited Corp., catégorie A	22 800	150 409	266 760
		670 844	740 367
Total des titres de participation (52,0 %)		5 923 519	6 555 876
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(10 489)	
<b>Total des placements (98,4 %)</b>		<b>11 543 258 \$</b>	<b>12 397 963 \$</b>
Trésorerie (1,6 %)			206 218 \$
Autres actifs diminués des passifs (0,0 %)			(592)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>			<b>12 603 589 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES TOUTES CAPITALISATIONS PENDER

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Actifs</b>			
Trésorerie		1 220 656 \$	39 039 \$
Autres débiteurs		1 139	347
Souscriptions à recevoir		–	400
Intérêts à recevoir		–	8
Placements		15 445 614	16 720 779
		16 667 409	16 760 573
<b>Passifs</b>			
Frais de gestion et d'administration à payer	4	18 677	15 357
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables		924	6 382
Charges à payer		116	189
		19 717	21 928
<b>Actif net</b> attribuable aux porteurs de parts rachetables		16 647 692 \$	16 738 645 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie			
Catégorie A		6 196 892 \$	6 755 623 \$
Catégorie A (USD)		623 214	579 577
Catégorie D		83 697	33 794
Catégorie E		1 089 033	–
Catégorie F		4 288 628	4 241 315
Catégorie F (USD)		101 527	295 152
Catégorie H		222 894	318 134
Catégorie I		159 822	230 765
Catégorie N		5 134	–
Catégorie N (USD)		6 732	–
Catégorie O		3 870 119	4 284 285
		16 647 692 \$	16 738 645 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A		11,67 \$	10,22 \$
Catégorie A (USD)		11,38	9,97
Catégorie D		8,89	7,73
Catégorie E		11,11	–
Catégorie F		11,54	10,01
Catégorie F (USD)		11,56	10,04
Catégorie H		9,26	8,09
Catégorie I		9,29	8,05
Catégorie N		10,27	–
Catégorie N (USD)		13,45	–
Catégorie O		9,73	8,34

Événements postérieurs à la date de clôture 13

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

"David Barr" , administrateur

"Felix Narhi" , administrateur

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

## TOUTES CAPITALISATIONS PENDER

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Produits</b>			
Revenu de dividendes		31 426 \$	97 728 \$
Intérêts à distribuer		9 317	1 226
Revenu tiré du prêt de titres	5	7 408	5 194
Profit (perte) de change		4 745	29 253
Variation de la juste valeur des placements			
Profit net réalisé (perte nette réalisée)		(382 075)	2 685 279
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente		3 014 236	(3 424 761)
<b>Total des produits</b>		<b>2 685 057</b>	<b>(606 081)</b>
<b>Charges</b>			
Frais de gestion	4	177 069	219 412
Frais d'administration	4	64 599	64 111
Coûts d'opérations		8 506	10 235
Honoraires du comité d'examen indépendant	6	381	304
Autres impôts (recouvrement)		–	2 531
Retenues d'impôt (recouvrement)		(79)	3 523
<b>Total des charges</b>		<b>250 476</b>	<b>300 116</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire		(381)	(304)
<b>Charges nettes</b>		<b>250 095</b>	<b>299 812</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>2 434 962 \$</b>	<b>(905 893) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>			
Catégorie A		909 215 \$	(394 885) \$
Catégorie A (USD)		81 387	(39 093)
Catégorie D		7 722	(9 125)
Catégorie E		83 213	–
Catégorie F		618 913	(225 730)
Catégorie F (USD)		35 593	(14 613)
Catégorie H		43 391	(21 861)
Catégorie I		30 417	(26 014)
Catégorie N		134	–
Catégorie N (USD)		184	–
Catégorie O		624 793	(174 572)
		<b>2 434 962 \$</b>	<b>(905 893) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>			
Catégorie A		1,50 \$	(0,65) \$
Catégorie A (USD)		1,44	(0,75)
Catégorie D		1,19	(2,75)
Catégorie E		1,53	–
Catégorie F		1,51	(0,59)
Catégorie F (USD)		2,12	(0,31)
Catégorie H		1,36	(0,54)
Catégorie I		1,22	(1,04)
Catégorie N		0,27	–
Catégorie N (USD)		0,37	–
Catégorie O		1,29	(0,39)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

## TOUTES CAPITALISATIONS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie A</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 755 623 \$	8 215 230 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	909 215	(394 885)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	138 318	197 075
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	4 265	885 211
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 608 633)	(1 261 092)
	(1 466 050)	(178 806)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 896)	(468 003)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(417 913)
Remboursement de capital	–	–
	(1 896)	(885 916)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 196 892 \$</b>	<b>6 755 623 \$</b>
<b>Catégorie A (USD)</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	579 577 \$	655 366 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 387	(39 093)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	57 484
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	197	56 743
Montants versés au rachat de parts rachetables	(37 861)	(72 773)
	(37 664)	41 454
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(86)	(40 928)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(37 222)
Remboursement de capital	–	–
	(86)	(78 150)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>623 214 \$</b>	<b>579 577 \$</b>
<b>Catégorie D</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	33 794 \$	18 329 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 722	(9 125)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	71 389	113 824
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	199	4 978
Montants versés au rachat de parts rachetables	(29 318)	(89 276)
	42 270	29 526
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(89)	(2 849)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(2 087)
Remboursement de capital	–	–
	(89)	(4 936)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>83 697 \$</b>	<b>33 794 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.



# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

## TOUTES CAPITALISATIONS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie E</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	83 213	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 005 820	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	872	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	1 006 692	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(872)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	(872)	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 089 033 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Catégorie F</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	4 241 315 \$	4 764 685 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	618 913	(225 730)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	198 627	404 472
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	5 657	600 694
Montants versés au rachat de parts rachetables	(771 811)	(687 739)
	(567 527)	317 427
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(4 073)	(352 303)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(262 764)
Remboursement de capital	–	–
	(4 073)	(615 067)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 288 628 \$</b>	<b>4 241 315 \$</b>
<b>Catégorie F (USD)</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	295 152 \$	638 737 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	35 593	(14 613)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	10 133	61 714
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 235	38 129
Montants versés au rachat de parts rachetables	(240 586)	(390 691)
	(229 218)	(290 848)
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(19 852)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(18 272)
Remboursement de capital	–	–
	–	(38 124)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>101 527 \$</b>	<b>295 152 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

## TOUTES CAPITALISATIONS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie H</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	318 134 \$	352 594 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43 391	(21 861)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	349 845
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	42 452
Montants versés au rachat de parts rachetables	(138 631)	(363 217)
	(138 631)	29 080
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(22 021)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(19 658)
Remboursement de capital	–	–
	–	(41 679)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>222 894 \$</b>	<b>318 134 \$</b>
<b>Catégorie I</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	230 765 \$	283 185 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	30 417	(26 014)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 000	110 353
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	7	33 402
Montants versés au rachat de parts rachetables	(108 367)	(136 752)
	(101 360)	7 003
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(19 165)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(14 244)
Remboursement de capital	–	–
	–	(33 409)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>159 822 \$</b>	<b>230 765 \$</b>
<b>Catégorie N</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	134	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 134 \$</b>	<b>– \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

## TOUTES CAPITALISATIONS PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie N (USD)</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	184	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 548	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	7	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	<u>6 555</u>	<u>–</u>
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(7)	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	<u>(7)</u>	<u>–</u>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 732 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Catégorie O</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	4 284 285 \$	4 700 890 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	624 793	(174 572)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	–	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	678 066
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 038 959)	(242 032)
	<u>(1 038 959)</u>	<u>436 034</u>
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(414 022)
Profit réalisé à la vente de placements	–	(264 045)
Remboursement de capital	–	–
	<u>–</u>	<u>(678 067)</u>
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 870 119 \$</b>	<b>4 284 285 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES TOUTES CAPITALISATIONS PENDER

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 434 962 \$	(905 893) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(31 426)	(97 728)
Intérêts à distribuer	(9 317)	(1 226)
(Profit) perte de change	(4 745)	(29 253)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	382 075	(2 685 279)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(3 014 236)	3 424 761
Autres débiteurs	(792)	(96)
Frais de gestion et d'administration à payer	3 320	(3 076)
Charges à payer	(73)	189
	(240 232)	(297 601)
Produit de la sortie de placements	8 429 573	11 675 749
Montants versés à l'achat de placements	(4 522 247)	(9 717 368)
Dividendes reçus	31 426	106 186
Intérêts reçus	9 325	1 218
	3 707 845	1 768 184
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	218 132	820 278
Montants versés au rachat de parts rachetables	(2 749 063)	(2 766 609)
Distributions versées aux porteurs de parts	(42)	(36 178)
	(2 530 973)	(1 982 509)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 176 872	(214 325)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	39 039	224 111
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	4 745	29 253
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 220 656 \$	39 039 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES TOUTES CAPITALISATIONS PENDER

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Titres de participation</b>			
Services de communication (30,6 %)			
Baidu, Inc., CAAE	8 500	2 025 517 \$	1 395 162 \$
Liberty Latin America Ltd.	68 648	1 989 671	1 720 457
Zillow Group, Inc.	32 900	1 402 684	1 962 663
		5 417 872	5 078 282
Produits de consommation discrétionnaire (18,9 %)			
Despegar.com, Corp.	38 100	812 041	666 920
JD.com, Inc., CAAE	39 600	1 556 863	1 811 618
Wynn Resorts, Limited	2 500	338 743	450 824
Yatra Online, Inc.	54 112	358 589	221 341
		3 066 236	3 150 703
Services financiers diversifiés (7,5 %)			
FRMO Corporation	53 048	299 793	395 403
KKR & Co. Inc.	22 400	632 706	848 483
		932 499	1 243 886
Produits industriels (13,9 %)			
Colfax Corporation	30 617	1 533 857	1 446 385
The Middleby Corporation	3 700	520 052	526 204
Tutor Perini Corporation	20 400	342 877	340 667
		2 396 786	2 313 256
Technologie de l'information (7,9 %)			
Blackberry Limited	77 300	688 826	644 426
PAR Technology Corporation	17 000	563 715	678 596
		1 252 541	1 323 022
Matières (5,4 %)			
Element Solutions Inc.	59 600	1 132 824	903 957
		1 132 824	903 957
Immobilier (8,6 %)			
The Howard Hughes Corporation	8 700	1 279 890	1 432 508
		1 279 890	1 432 508
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements		(9 438)	-
<b>Total des placements (92,8 %)</b>		<b>15 469 210 \$</b>	<b>15 445 614 \$</b>
Trésorerie (7,3 %)			1 220 656 \$
Autres actifs diminués des passifs (-0,1 %)			(18 578)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>			<b>16 647 692 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Actifs</b>			
Trésorerie		26 268 875 \$	11 632 482 \$
Dividendes à recevoir		193 444	128 310
Souscriptions à recevoir		141 138	364 033
Intérêts à recevoir		12 850	–
Autres débiteurs		–	5 509
Placements		292 331 311	312 660 457
		<b>318 947 618</b>	<b>324 790 791</b>
<b>Passifs</b>			
Frais de gestion et d'administration à payer	4	400 400	420 655
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables		258 151	458 793
Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables		1 172	11 476
Charges à payer		893	1 019
Créditeurs liés aux placements achetés		–	4 836 420
		<b>660 616</b>	<b>5 728 363</b>
<b>Actif net</b> attribuable aux porteurs de parts rachetables		<b>318 287 002 \$</b>	<b>319 062 428 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie			
Catégorie A		59 409 586 \$	62 337 654 \$
Catégorie D		3 254 784	3 604 943
Catégorie E		683 871	–
Catégorie F		144 360 023	161 575 683
Catégorie H		11 561 220	12 341 767
Catégorie I		83 532 012	66 759 913
Catégorie N		5 190	–
Catégorie O		15 480 316	12 442 468
		<b>318 287 002 \$</b>	<b>319 062 428 \$</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A		18,96 \$	16,36 \$
Catégorie D		11,32	9,73
Catégorie E		10,88	–
Catégorie F		19,02	16,35
Catégorie H		13,69	11,80
Catégorie I		13,94	11,98
Catégorie N		10,06	–
Catégorie O		15,88	13,57

Événements postérieurs à la date de clôture 13

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

"David Barr" , administrateur

"Felix Narhi" , administrateur

# FONDS DE VALEUR PENDER

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Produits</b>			
Revenu de dividendes		3 492 778 \$	2 165 585 \$
Intérêts à distribuer		197 660	556 666
Profit (perte) de change		(403 235)	1 026 086
Revenu tiré du prêt de titres	5	99 570	111 938
Variation de la juste valeur des placements			
Profit net réalisé (perte nette réalisée)		12 078 220	12 278 046
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente		47 586 151	(53 145 200)
<b>Total des produits</b>		<b>63 051 144</b>	<b>(37 006 879)</b>
<b>Charges</b>			
Frais de gestion	4	3 459 523	3 508 588
Frais d'administration	4	1 594 956	1 582 063
Coûts d'opérations		390 274	513 662
Retenues d'impôt (recouvrement)	6	215 559	74 205
Honoraires du comité d'examen indépendant		7 204	5 821
Autres impôts (recouvrement)		–	3 234
<b>Total des charges</b>		<b>5 667 516</b>	<b>5 687 573</b>
Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire		(7 204)	(5 821)
<b>Charges nettes</b>		<b>5 660 312</b>	<b>5 681 752</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>57 390 832 \$</b>	<b>(42 688 631) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>			
Catégorie A		10 374 353 \$	(7 815 530) \$
Catégorie D		611 039	(450 201)
Catégorie E		68 672	–
Catégorie F		28 144 200	(22 715 971)
Catégorie H		2 058 650	(1 673 047)
Catégorie I		13 481 503	(9 021 276)
Catégorie N		190	–
Catégorie O		2 652 225	(1 012 606)
		<b>57 390 832 \$</b>	<b>(42 688 631) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>			
Catégorie A		2,97 \$	(2,27) \$
Catégorie D		1,91	(1,38)
Catégorie E		1,96	–
Catégorie F		3,15	(2,72)
Catégorie H		2,26	(1,71)
Catégorie I		2,28	(1,94)
Catégorie N		0,38	–
Catégorie O		2,82	(1,17)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie A</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	62 337 654 \$	57 012 606 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 374 353	(7 815 530)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 857 424	29 678 012
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 052 788	1 305 669
Montants versés au rachat de parts rachetables	(21 072 363)	(16 437 725)
	(12 162 151)	14 545 956
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 908)	(1 244 910)
Profit réalisé à la vente de placements	(1 138 362)	(160 468)
Remboursement de capital	—	—
	(1 140 270)	(1 405 378)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>59 409 586 \$</b>	<b>62 337 654 \$</b>
<b>Catégorie D</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 604 943 \$	3 167 875 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	611 039	(450 201)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	423 331	1 584 590
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	75 772	111 380
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 383 200)	(693 094)
	(884 097)	1 002 876
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(1 500)	(106 179)
Profit réalisé à la vente de placements	(75 601)	(9 428)
Remboursement de capital	—	—
	(77 101)	(115 607)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 254 784 \$</b>	<b>3 604 943 \$</b>
<b>Catégorie E</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	— \$	— \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 672	—
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	640 199	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	24 324	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(25 000)	—
	639 523	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(3 232)	—
Profit réalisé à la vente de placements	(21 092)	—
Remboursement de capital	—	—
	(24 324)	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>683 871 \$</b>	<b>— \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.



# FONDS DE VALEUR PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie F</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	161 575 683 \$	122 313 181 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 144 200	(22 715 971)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	36 625 033	108 279 560
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	2 737 600	4 246 441
Montants versés au rachat de parts rachetables	(81 143 847)	(44 829 703)
	(41 781 214)	67 696 298
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(5 055)	(5 291 870)
Profit réalisé à la vente de placements	(3 573 591)	(425 955)
Remboursement de capital	—	—
	(3 578 646)	(5 717 825)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>144 360 023 \$</b>	<b>161 575 683 \$</b>
<b>Catégorie H</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	12 341 767 \$	12 187 255 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 058 650	(1 673 047)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 081 574	4 755 569
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	234 036	338 330
Montants versés au rachat de parts rachetables	(6 911 298)	(2 903 815)
	(2 595 688)	2 190 084
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	(327 668)
Profit réalisé à la vente de placements	(243 509)	(34 857)
Remboursement de capital	—	—
	(243 509)	(362 525)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>11 561 220 \$</b>	<b>12 341 767 \$</b>
<b>Catégorie I</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	66 759 913 \$	48 805 007 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 481 503	(9 021 276)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	31 564 385	41 487 927
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	1 671 658	2 025 586
Montants versés au rachat de parts rachetables	(27 740 858)	(14 093 247)
	5 495 185	29 420 266
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	(2 104)	(2 269 249)
Profit réalisé à la vente de placements	(2 202 485)	(174 835)
Remboursement de capital	—	—
	(2 204 589)	(2 444 084)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>83 532 012 \$</b>	<b>66 759 913 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie N</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	190	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	160	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 160	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	(160)	–
Remboursement de capital	–	–
	(160)	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 190 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Catégorie O</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	12 442 468 \$	12 973 018 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 652 225	(1 012 606)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 150 339	890 983
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	380 380	456 590
Montants versés au rachat de parts rachetables	(632 908)	(264 332)
	897 811	1 083 241
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	(569 058)
Profit réalisé à la vente de placements	(512 188)	(32 127)
Remboursement de capital	–	–
	(512 188)	(601 185)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>15 480 316 \$</b>	<b>12 442 468 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57 390 832 \$	(42 688 631) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(3 492 778)	(2 165 585)
Intérêts à distribuer	(197 660)	(556 666)
(Profit) perte de change	403 235	(1 026 086)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(12 078 220)	(12 278 046)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(47 586 151)	53 145 200
Frais de gestion et d'administration à payer	(20 255)	110 531
Charges à payer	(126)	1 019
Autres débiteurs	5 509	117
	(5 575 614)	(5 458 147)
Produit de la sortie de placements	298 522 851	220 888 558
Montants versés à l'achat de placements	(223 365 755)	(386 556 305)
Dividendes reçus	3 427 644	2 121 428
Intérêts reçus	184 810	659 147
	73 193 936	(168 345 319)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	60 021 121	164 378 865
Montants versés au rachat de parts rachetables	(116 561 056)	(56 690 448)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1 614 373)	(2 164 154)
	(58 154 308)	105 524 263
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	15 039 628	(62 821 056)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	11 632 482	73 427 452
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(403 235)	1 026 086
Trésorerie à la clôture de l'exercice	26 268 875 \$	11 632 482 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Titres de participation</b>			
<b>Services de communication (8,2 %)</b>			
Corus Entertainment Inc., catégorie B	847 435	4 655 043 \$	4 508 354 \$
Liberty Latin America Ltd., catégorie A	216 999	5 272 588	5 438 432
TeraGo Inc.	422 588	3 261 952	3 752 581
Zillow Group, Inc.	207 100	10 031 327	12 354 631
		23 220 910	26 053 998
<b>Produits de consommation discrétionnaire (17,2 %)</b>			
Aritzia Inc.	168 156	3 155 701	3 203 372
Avante Logixx Inc.	116 300	162 820	173 287
Diversified Royalty Corp.	4 015 320	11 925 272	12 608 105
Dollarama Inc.	112 874	4 064 821	5 037 567
Freshii Inc., catégorie A	1 284 073	7 905 997	2 799 279
Hanesbrands Inc.	287 600	6 370 981	5 545 925
JD.com, Inc., CAAE	200 805	6 010 080	9 186 410
Leaf Group Ltd.	677 854	6 134 066	3 520 909
Uni-Sélect inc.	470 706	10 832 964	5 361 341
Wynn Resorts, Limited	40 300	5 880 159	7 267 284
		62 442 861	54 703 479
<b>Produits de consommation courante (3,8 %)</b>			
MAV Beauty Brands Inc.	2 121 715	5 479 420	8 592 946
Premium Brands Holdings Corporation	38 800	3 232 826	3 529 248
		8 712 246	12 122 194
<b>Services financiers diversifiés (17,7 %)</b>			
Burford Capital Limited	770 599	13 663 662	9 437 389
Currency Exchange International, Corp.	224 000	5 473 093	4 032 000
Exor N.V.	127 600	11 355 112	12 839 213
Fiera Capital Corporation	308 219	3 410 149	3 609 244
KKR & Co. Inc.	366 940	11 666 434	13 899 211
Onex Corporation	155 500	12 087 360	12 777 435
		57 655 810	56 594 492
<b>Énergie (3,7 %)</b>			
Athabasca Oil Corporation	7 955 100	8 574 424	4 693 509
Husky Energy Inc., actions privilégiées, série 3, 4,50 %	110 750	1 989 020	1 934 803
Husky Energy Inc., actions privilégiées, série 5, 4,50 %	27 000	513 869	513 000
Husky Energy Inc., actions privilégiées, série 7, 4,60 %	17 325	329 766	328 829
SandRidge Energy, Inc.	760 987	7 340 154	4 189 882
		18 747 233	11 660 023
<b>Soins de santé (0,6 %)</b>			
Medicare Inc.	469 609	3 013 686	2 066 280
		3 013 686	2 066 280
<b>Produits industriels (5,2 %)</b>			
Maxar Technologies Inc.	387 740	5 151 168	7 894 386
The Middleby Corporation	60 200	9 094 311	8 561 475
		14 245 479	16 455 861
<b>Technologie de l'information (16,7 %)</b>			
Blackberry Limited	659 672	5 761 036	5 508 261
eGain Corporation	535 641	5 411 874	5 508 808
Enghouse Systems Limited	174 528	5 712 922	8 408 759
ProntoForms Corporation	11 338 400	4 461 924	6 406 196
Redline Communications Group Inc.	1 200 785	2 857 420	1 440 942
Sangoma Technologies Corporation	3 919 000	4 893 187	9 758 310
SS&C Technologies Holdings, Inc.	205 700	13 387 414	16 400 662
		42 485 777	53 431 938

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de participation (suite)</b>						
Assurances (0,7 %)						
Trisura Group Ltd.				53 000	1 399 200	2 134 310
					1 399 200	2 134 310
Matières (9,5 %)						
CCL Industries Inc., catégorie B				224 955	13 351 560	12 444 511
Element Solutions Inc.				341 633	5 157 096	5 181 570
Winpak Ltd.				266 400	11 890 993	12 515 472
					30 399 649	30 141 553
Immobilier (7,8 %)						
Brookfield Property Partners L.P.				264 200	6 633 052	6 269 466
Colony Capital, Inc.				632 374	5 004 268	3 900 554
The Howard Hughes Corporation				88 582	13 262 199	14 585 570
					24 899 519	24 755 590
<b>Total des titres de participation (91,1 %)</b>					<b>287 222 370</b>	<b>\$ 290 119 718</b>
<b>Obligations de sociétés</b>						
Obligations de sociétés (0,7 %)						
Aceto Corporation	2,00 %	2020-11-01	USD	8 000 000	– \$	1 038 840 \$
Paratek Pharmaceuticals Inc.	4,75 %	2024-05-01	USD	1 250 000	1 188 992	1 172 753
<b>Total des obligations de sociétés (0,7 %)</b>					<b>1 188 992</b>	<b>2 211 593</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements					(262 951)	
<b>Total des placements (91,8 %)</b>					<b>288 148 411</b>	<b>\$ 292 331 311</b>
Trésorerie (8,3 %)						26 268 875 \$
Autres actifs diminués des passifs (-0,1 %)						(313 184)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>						<b>318 287 002 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER II

(auparavant le Vertex Value Fund)

États de la situation financière

Aux 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Actifs</b>			
Trésorerie		1 391 421 \$	14 893 447 \$
Souscriptions à recevoir		30 450	962 478
Dividendes à recevoir		15 408	95 985
Intérêts à recevoir		123	27 371
Placements		27 560 924	129 948 241
		<u>28 998 326</u>	<u>145 927 522</u>
<b>Passifs</b>			
Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables		125 211	2 485 775
Charges à payer		54 188	–
Frais de gestion et d'administration à payer	4	52 537	39 340
		<u>231 936</u>	<u>2 525 115</u>
<b>Actif net</b> attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>28 766 390 \$</u>	<u>143 402 407 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie			
Catégorie A		16 941 045 \$	49 409 275 \$
Catégorie A1		5 000	–
Catégorie E		5 000	–
Catégorie F		11 795 345	93 993 132
Catégorie F1		5 000	–
Catégorie I		5 000	–
Catégorie N		5 000	–
Catégorie O		5 000	–
		<u>28 766 390 \$</u>	<u>143 402 407 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A		14,22 \$	16,77 \$
Catégorie A1		10,00	–
Catégorie E		10,00	–
Catégorie F		14,95	17,44
Catégorie F1		10,00	–
Catégorie I		10,00	–
Catégorie N		10,00	–
Catégorie O		10,00	–

Événements postérieurs à la date de clôture 13

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion de Capital PenderFund Ltée :

"David Barr" , administrateur

"Felix Narhi" , administrateur

# FONDS DE VALEUR PENDER II

(auparavant le Vertex Value Fund)

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	Notes	2019	2018
<b>Produits</b>			
Revenu de dividendes		1 263 487 \$	1 594 220 \$
Intérêts à distribuer		30 352	19 643
Profit (perte) de change		(687 431)	54 067
Revenu tiré du prêt de titres	5	442 507	251 258
Variation de la juste valeur des placements			
Profit net réalisé (perte nette réalisée)		(54 878 241)	(12 676 350)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente		40 162 766	(86 632 017)
<b>Total des produits</b>		<b>(13 666 560)</b>	<b>(97 389 179)</b>
<b>Charges</b>			
Frais de gestion	4	1 295 977	3 361 634
Coûts d'opérations		600 467	379 428
Coût de la communication de l'information aux porteurs de titres		323 848	323 005
Honoraires d'audit		87 230	48 302
Autres frais d'administration		79 316	63 833
Retenues d'impôt (recouvrement)	6	76 849	48 301
Droits de garde		20 537	60 060
Honoraires juridiques		17 207	24 700
Honoraires du comité d'examen indépendant		16 106	21 322
Honoraires du fiduciaire		5 339	5 825
Charges d'intérêts		64	204
<b>Total des charges</b>		<b>2 522 940</b>	<b>4 336 614</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>			
		<b>(16 189 500) \$</b>	<b>(101 725 793) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b>			
Catégorie A		(6 057 702) \$	(33 214 780) \$
Catégorie A1		—	—
Catégorie E		—	—
Catégorie F		(10 131 798)	(68 511 013)
Catégorie F1		—	—
Catégorie I		—	—
Catégorie N		—	—
Catégorie O		—	—
		<b>(16 189 500) \$</b>	<b>(101 725 793) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>			
Catégorie A		(2,88) \$	(11,17) \$
Catégorie A1		—	—
Catégorie E		—	—
Catégorie F		(3,29)	(11,51)
Catégorie F1		—	—
Catégorie I		—	—
Catégorie N		—	—
Catégorie O		—	—

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER II

(auparavant le Vertex Value Fund)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie A</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	49 409 275 \$	79 262 855 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6 057 702)	(33 214 780)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 815 394	23 219 200
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(32 225 922)	(19 858 000)
	(26 410 528)	3 361 200
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>16 941 045 \$</b>	<b>49 409 275 \$</b>
<b>Catégorie A1</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	— \$	— \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	—
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	—	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Catégorie E</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	— \$	— \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	—
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	5 000	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>— \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.



# FONDS DE VALEUR PENDER II

(auparavant le Vertex Value Fund)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie F</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	93 993 132 \$	148 812 869 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(10 131 798)	(68 511 013)
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	10 550 078	57 786 725
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	(82 616 067)	(44 095 449)
	(72 065 989)	13 691 276
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>11 795 345 \$</b>	<b>93 993 132 \$</b>
<b>Catégorie F1</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	— \$	— \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	—
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	5 000	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Catégorie I</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	— \$	— \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	—
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	—
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	—	—
Montants versés au rachat de parts rachetables	—	—
	5 000	—
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	—	—
Profit réalisé à la vente de placements	—	—
Remboursement de capital	—	—
	—	—
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>— \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER II

(auparavant le Vertex Value Fund)

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

<b>Catégorie N</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Catégorie O</b>	2019	2018
Solde à l'ouverture de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–
Opérations relatives aux parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 000	–
Parts émises lors du réinvestissement des distributions	–	–
Montants versés au rachat de parts rachetables	–	–
	5 000	–
Distributions versées à partir des éléments suivants :		
Revenu net de placement	–	–
Profit réalisé à la vente de placements	–	–
Remboursement de capital	–	–
	–	–
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 000 \$</b>	<b>– \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER II

(auparavant le Vertex Value Fund)

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(16 189 500) \$	(101 725 793) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(1 263 487)	(1 594 220)
Intérêts à distribuer	(30 352)	(19 643)
(Profit) perte de change	687 431	(54 067)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	54 878 241	12 676 350
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(40 162 766)	86 633 096
Frais de gestion et d'administration à payer	13 197	(331 676)
Charges à payer	54 188	-
	(2 013 048)	(4 415 953)
Produit de la sortie de placements	170 167 470	79 009 626
Montants versés à l'achat de placements	(82 495 628)	(81 215 054)
Dividendes reçus	1 344 064	1 557 424
Intérêts reçus	57 600	22 789
	87 060 458	(5 041 168)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 273 136	76 867 969
Montants versés au rachat de parts rachetables	(112 148 189)	(57 215 921)
	(99 875 053)	19 652 048
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(12 814 595)	14 610 880
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	14 893 447	228 500
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	(687 431)	54 067
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 391 421 \$	14 893 447 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER II

(auparavant le Vertex Value Fund)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Titres de participation</b>			
Services de communication (8,9 %)			
Corus Entertainment Inc., catégorie B	72 223	397 542 \$	384 226 \$
Liberty Latin America Ltd., catégorie A	22 200	486 018	556 377
TeraGo Inc.	38 974	300 933	346 089
Zillow Group, Inc., catégorie C	21 300	1 348 510	1 270 660
		2 533 003	2 557 352
Produits de consommation discrétionnaire (11,9 %)			
Aritzia Inc.	15 890	298 200	302 705
Diversified Royalty Corp.	379 345	1 137 311	1 191 143
Enerpulse Technologies, Inc.	575 000	—	—
Hanesbrands Inc.	26 536	532 332	511 706
JD.com, Inc., CAAE	21 900	883 615	1 001 879
Leaf Group Ltd.	78 542	628 536	407 963
		3 479 994	3 415 396
Produits de consommation courante (4,0 %)			
MAV Beauty Brands Inc.	202 208	526 332	818 942
Premium Brands Holdings Corporation	3 700	308 287	336 552
		834 619	1 155 494
Services financiers diversifiés (18,5 %)			
Burford Capital Limited	70 960	1 188 893	869 035
Currency Exchange International, Corp.	23 714	451 040	426 852
Exor N.V.	12 000	1 106 223	1 207 449
Fiera Capital Corporation	27 262	301 634	319 238
KKR & Co. Inc.	33 968	1 188 881	1 286 664
Onex Corporation	14 700	1 171 524	1 207 899
		5 408 195	5 317 137
Énergie (10,8 %)			
Petroshale Inc.	1 770 691	2 231 181	1 150 949
Pipestone Energy Corp.	494 125	1 390 104	835 071
SandRidge Energy, Inc.	83 270	714 171	458 472
Surge Energy Inc.	575 812	1 423 939	656 426
		5 759 395	3 100 918
Produits industriels (5,3 %)			
Maxar Technologies Inc.	37 052	373 459	754 379
The Middleby Corporation	5 500	840 648	782 195
		1 214 107	1 536 574
Technologie de l'information (15,8 %)			
Blackberry Limited	71 584	657 188	597 726
eGain Corporation	49 518	504 057	509 269
Enghouse Systems Limited	18 607	651 435	896 485
Sangoma Technologies Corp.	366 000	558 344	911 340
SS&C Technologies Holdings, Inc.	18 800	1 349 149	1 498 941
Stage Holdco Ltd., catégorie A	36 067 710	180 339	133 451
		3 900 512	4 547 212

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS DE VALEUR PENDER II

(auparavant le Vertex Value Fund)

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2019

	Taux d'intérêt / prix d'exercice	Date d'échéance / date d'expiration	Monnaie d'émission	Nombre d'actions / de parts / valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de participation (suite)</b>						
Assurances (0,7 %)						
Trisura Group Ltd.				5 000	132 200	201 350
					132 200	201 350
Matières (9,1 %)						
CCL Industries Inc., catégorie B				20 700	1 347 697	1 145 124
Red Eagle Mining Corporation				428 759	215 951	–
Taseko Mines Limited				477 969	590 457	301 120
Winpak Ltd.				24 943	1 118 507	1 171 822
					3 272 612	2 618 066
Immobilier (8,5 %)						
Brookfield Property Partners L.P.				28 197	660 929	669 115
Colony Capital, Inc.				65 229	508 550	402 340
The Howard Hughes Corporation				8 400	1 402 458	1 383 112
					2 571 937	2 454 567
<b>Total des titres de participation (93,5 %)</b>					29 106 374 \$	26 904 066 \$
<b>Obligations de sociétés</b>						
Obligations de sociétés (1,6 %)						
Energulse Technologies, Inc.	6,00 %	2018-02-19	USD	230 000	289 455 \$	30 \$
Wolverine Energy and Infrastructure Inc.	9,00 %	2021-12-31	CAD	500 000	500 000	469 150
<b>Total des obligations de sociétés (1,6 %)</b>					789 455	469 180
<b>Bons de souscription</b>						
Bons de souscription (0,7 %)						
Briko Energy Corp.	1,10	2020-06-26	CAD	509 660	– \$	1 \$
Diamcor Mining Inc.	1,20	2020-06-09	CAD	588 235	–	1
Diamcor Mining Inc.	0,60	2021-06-20	CAD	211 421	–	–
Pipestone Energy Corp.	3,00	2021-05-19	CAD	4 691 669	66 421	187 667
Prairie Provident Resources Inc.	0,50	2020-10-11	CAD	641 000	–	1
Red Eagle Mining Corporation	0,50	2022-08-07	CAD	8 079 644	–	8
<b>Total des bons de souscription (0,7 %)</b>					66 421	187 678
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements					(79 591)	
<b>Total des placements (95,8 %)</b>					29 882 659 \$	27 560 924 \$
Trésorerie (4,8 %)						1 391 421 \$
Autres actifs diminués des passifs (-0,6 %)						(185 955)
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>						28 766 390 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 1. Les Fonds

Les fonds communs de placement Pender (individuellement, un « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») comprennent les fonds suivants :

	Date de création du Fonds	Catégories
Fonds d'obligations de sociétés	1 <sup>er</sup> juin 2009	A, A (USD), D, E, F, F (USD), H, H (USD), I, I (USD), N, N (USD), O, U
Fonds de revenu amélioré (auparavant le Vertex Enhanced Income Fund)	21 septembre 2009	A (auparavant B), A1, E, F, F1, I, N, O
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1 <sup>er</sup> juin 2009	A, B, E, F, G, I, N, O
Fonds stratégique de croissance et de revenu	24 novembre 2010	A, D, E, F, H, I, O
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	28 juin 2013	A, A (USD), D, E, F, F (USD), H, I, N, N (USD), O
Fonds de valeur	28 juin 2013	A, D, E, F, H, I, N, O
Fonds de valeur II (auparavant le Vertex Value Fund)	21 septembre 2009	A (auparavant B), A1, E, F, F1, I, N, O

Ces Fonds sont tous des fiducies de placement à capital variable constituées sous le régime des lois de la Colombie-Britannique. Le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender et le Fonds de valeur Pender ont été constitués conformément à la douzième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 29 novembre 2019 (auparavant la onzième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 22 mai 2019). Le Fonds de revenu amélioré Pender (auparavant le Vertex Enhanced Income Fund) et le Fonds de valeur Pender II (auparavant le Vertex Value Fund) ont été constitués conformément à un acte prorogé de fiducie de fonds communs de placement daté du 15 décembre 2019 (auparavant l'acte de fiducie de fonds communs de placement complémentaire modifié et mis à jour daté du 19 octobre 2012).

Le 15 décembre 2019, Gestion de Capital PenderFund Ltée. (« Pender » ou le « gestionnaire ») et Vertex One Asset Management Inc. (« Vertex One » ou le « gestionnaire précédent ») ont annoncé la réalisation de l'acquisition par Pender des contrats de gestion de fonds de placement du Vertex Enhanced Income Fund, qui a alors été renommé le Fonds de revenu amélioré Pender, et du Vertex Value Fund, qui a alors été renommé le Fonds de valeur Pender II, (la « transaction »), en vertu de laquelle Pender est devenu le gestionnaire des fonds de placement et le gestionnaire de portefeuille des fonds. Parallèlement à la transaction, les fonds Vertex Growth Fund et Vertex Fund ont été fusionnés sur une base imposable pour donner lieu au Vertex Enhanced Income Fund, qui a ensuite été renommé le Fonds de revenu amélioré Pender (voir la note 4).

Le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender a acquis la totalité des actifs du Fonds Sélect Pender le 15 décembre 2018 (voir la note 4).

Les Fonds investissent surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation émis par des sociétés inscrites à la cote de grandes bourses nord-américaines, de fonds de placement, de titres à revenu fixe et variable et de dérivés, et ils ont pour objectif de fournir aux porteurs de parts un rendement à long terme supérieur à la moyenne.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

---

## 1. Les Fonds (suite)

Le siège social des Fonds est situé au 1830 – 1066, West Hastings Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 3X2. Gestion de Capital PenderFund Ltée est le gestionnaire des Fonds. Le gestionnaire est devenu gestionnaire du Fonds de revenu amélioré Pender et du Fonds de valeur Pender II le 15 décembre 2019. Avant cette date, Vertex One était le gestionnaire de ces deux fonds. Toutes les informations concernant des périodes précédentes figurant dans les présents états financiers pour le Fonds de revenu amélioré Pender et le Fonds de valeur Pender II sont tels que présentés par le gestionnaire précédent.

## 2. Base d'établissement

### a) Déclaration de conformité

Les états financiers annuels des Fonds sont établis selon les Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. La publication des présents états financiers a été approuvée par le gestionnaire en date du 26 mars 2020.

### b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements, des placements vendus à découvert et des dérivés, lesquels sont présentés à la juste valeur.

### c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle des Fonds.

### d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que le gestionnaire ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, y compris des instruments dérivés.

La détermination de la juste valeur de ces instruments représente l'information qui a fait l'objet des jugements comptables et des estimations les plus critiques de la part du gestionnaire lors de la préparation des présents états financiers.

### e) Information comparative

Certaines données comparatives ont été reclassées pour les rendre conformes à la présentation des états financiers adoptée pour la période à l'étude.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

---

## 3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

### a) Instruments financiers

#### i) Comptabilisation et évaluation

Les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») ou à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Tous les instruments financiers sont évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. L'évaluation au cours de périodes ultérieures est tributaire de la catégorie dans laquelle l'instrument financier est classé. Les coûts d'opérations sont inclus dans la valeur comptable initiale des instruments financiers, à l'exception des instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, pour lesquels les coûts d'opérations sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la date de la transaction, soit la date à laquelle un Fonds en particulier devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les Fonds décomptabilisent un passif financier lorsque ses obligations contractuelles sont éteintes, qu'elles sont annulées ou qu'elles arrivent à expiration.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés, et le solde net est inscrit aux états de la situation financière seulement si les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'ils ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Un actif financier est évalué au coût amorti si les deux conditions suivantes sont réunies :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si les deux conditions suivantes sont réunies :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et, éventuellement, par la vente d'actifs financiers;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.



# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Instruments financiers (suite)

#### i) Comptabilisation et évaluation (suite)

Tous les actifs financiers qui ne sont pas classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon les descriptions ci-dessus sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Lors de la comptabilisation initiale, les Fonds peuvent faire le choix irrévocable d'évaluer à la juste valeur par le biais du résultat net les actifs financiers qui satisfont par ailleurs aux exigences d'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si cela élimine ou réduit sensiblement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation.

Les actifs financiers ne sont pas reclassés après leur comptabilisation initiale, sauf si les Fonds changent leur modèle économique appliqué pour la gestion des actifs financiers, auquel cas tous les actifs financiers concernés sont reclassés le premier jour de la première période de présentation de l'information financière suivant le changement apporté au modèle économique.

Les Fonds n'ont classé aucun de leurs actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Un passif financier est généralement évalué au coût amorti, sous réserve d'exceptions qui peuvent permettre un classement à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces exceptions comprennent les passifs financiers qui sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, tels que les passifs dérivés. Les Fonds peuvent également, lors de la comptabilisation initiale, désigner irrévocablement un passif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si, ce faisant, il en résulte des informations plus pertinentes.

#### ii) Juste valeur par le biais du résultat net

Les instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont ultérieurement évalués à leur juste valeur à la clôture de chaque période, les variations de la juste valeur étant comptabilisées aux états du résultat global de la période au cours de laquelle elles surviennent. Les actifs dérivés et les passifs dérivés des Fonds, leurs placements dans des titres et leurs placements vendus à découvert sont classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de clôture. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers. Dans les cas où il n'y a pas de cours de clôture, la moyenne du dernier cours acheteur et du dernier cours vendeur à la date d'évaluation est utilisée. Les Fonds ont pour politique de comptabiliser les transferts entre chacun des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur décrits à la note 10 a) à la date de l'événement ou du changement de situation à l'origine du transfert.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Instruments financiers (suite)

#### ii) Juste valeur par le biais du résultat net (suite)

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments dérivés non cotés en bourse, est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Les techniques d'évaluation utilisées comprennent également le recours à des transactions comparables et récentes conclues entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence, l'utilisation d'autres instruments identiques en substance, des analyses des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres méthodes couramment utilisées par des intervenants qui maximisent l'utilisation des données d'entrée observables. Lorsque la valeur d'un actif financier ou d'un passif financier ne peut être obtenue facilement ou lorsque, de l'avis du gestionnaire, la valeur obtenue est inexacte ou peu fiable, la juste valeur est estimée à partir de l'information présentée la plus récente sur un actif financier ou un passif financier semblable.

#### iii) Coût amorti

Les actifs financiers et les passifs financiers classés au coût amorti sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables. Par la suite, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué des pertes de valeur. Les Fonds classent au coût amorti la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les dividendes à recevoir, les intérêts à recevoir, les souscriptions à recevoir, les soldes à recevoir de courtiers, les marges quotidiennes de variation, les autres débiteurs, l'endettement bancaire, les frais de gestion et d'administration à payer, les primes de performance à payer, les rachats à payer aux porteurs de parts rachetables, les distributions à verser aux porteurs de parts rachetables et les autres charges à payer.

La méthode du taux d'intérêt effectif sert à calculer le coût amorti d'un actif financier ou d'un passif financier et à répartir les produits d'intérêts ou les charges d'intérêts sur la période pertinente. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les paiements de trésorerie futurs estimés sur la durée prévue de l'actif financier ou du passif financier ou, s'il y a lieu, sur une période plus courte.

### b) Parts rachetables

Les Fonds classent les instruments financiers émis comme des passifs financiers ou des instruments de capitaux propres selon la substance des conditions contractuelles des instruments en cause. Les Fonds ont désigné les parts rachetables comme étant des passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net parce qu'elles sont gérées et que leur performance est évaluée à la juste valeur. Les parts rachetables procurent aux investisseurs le droit d'exiger le rachat, sous réserve des liquidités disponibles, en échange de trésorerie à un prix par part établi selon les politiques d'évaluation des Fonds chaque date de rachat. Les distributions aux porteurs de parts rachetables sont comptabilisées dans le résultat global lorsqu'elles sont autorisées et ne sont plus soumises à la discrétion du gestionnaire.

### c) Montants par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est calculé en utilisant le nombre de parts émises à la clôture de la période. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### d) Opérations de prêt de titres

Les Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres, comme l'indique le prospectus simplifié du Fonds. Ces opérations comportent l'échange temporaire de titres contre une garantie comportant l'engagement à remettre les mêmes titres à une date future.

Les opérations de prêt de titres sont gérées par la Banque Canadienne Impériale de Commerce et la Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »). La valeur des espèces ou des titres détenus en garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Le revenu tiré de ces opérations prend la forme d'honoraires payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts payés sur le montant au comptant ou de titres détenus à titre de garantie. De plus, ce revenu est inclus aux états du résultat global à titre de revenu tiré du prêt de titres et est comptabilisé lorsqu'il est gagné.

La note 5 résume les détails des titres prêtés et des garanties reçues, et présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres et du revenu tiré du prêt de titres gagné par les Fonds.

### e) Monnaie étrangère

Les états financiers des Fonds sont libellés en dollars canadiens. Les placements libellés en monnaies étrangères et les autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements ainsi que les produits et charges liés aux transactions libellées en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les profits et les pertes de change sont comptabilisés aux états du résultat global.

### f) Comptabilisation des produits

Les intérêts à distribuer présentés aux états du résultat global sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les produits de dividendes sont comptabilisés à la date à laquelle le droit à percevoir le paiement est établi, c'est-à-dire, dans le cas de titres cotés, généralement la date ex-dividende. Les opérations de portefeuille sont constatées à la date de l'opération. Les profits et les pertes réalisés sur la vente de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen des placements respectifs.

### g) Impôt sur le résultat

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), les Fonds sont reconnus comme des fiducies d'investissement à participation unitaire. La totalité du bénéfice net aux fins fiscales des Fonds et des gains en capital nets réalisés pendant une période donnée doit être distribuée aux porteurs de parts de telle manière que les Fonds n'ont aucun impôt sur le résultat à payer. En conséquence, les Fonds ne comptabilisent aucun impôt sur le résultat.

### h) Nouvelles normes et interprétations n'ayant pas encore été adoptées

Les Fonds ont établi qu'aucune norme IFRS publiée mais non encore entrée en vigueur ne pourrait avoir une incidence notable sur leurs états financiers.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 4. Opérations entre parties liées

### a) Frais de gestion

Chaque fonds verse des frais de gestion au gestionnaire pour la gestion des Fonds. Les frais de gestion sont calculés comme un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque catégorie. Les frais de gestion des parts de catégorie E et de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds. Les frais de gestion annuels en pourcentage pour les autres catégories aux 31 décembre 2019 et 2018 sont les suivants :

2019	Catégorie A / Catégorie A (USD) /			Catégorie F / Catégorie F (USD) /		Catégorie H /	Catégorie I /	Catégorie N	Catégorie U
	Catégorie A1	Catégorie B	Catégorie D	Catégorie F1	Catégorie G	Catégorie H (USD)	Catégorie I (USD)		
Fonds d'obligations de sociétés	1,45 %	–	0,90 %	0,65 %	–	1,15 %	0,50 %	0,25 %	0,65 %
Fonds de revenu amélioré	1,75 %	–	–	0,75 %	–	–	0,60 %	0,35 %	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2,00 %	2,00 %	–	1,00 %	1,00 %	–	0,85 %	0,50 %	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,75 %	–	1,00 %	0,75 %	–	1,45 %	0,60 %	–	–
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	1,85 %	–	1,10 %	0,85 %	–	1,55 %	0,70 %	0,35 %	–
Fonds de valeur	1,90 %	–	1,15 %	0,90 %	–	1,60 %	0,75 %	0,35 %	–
Fonds de valeur II	1,90 %	–	–	0,90 %	–	–	0,75 %	0,35 %	–

2018	Catégorie A / Catégorie A (USD)			Catégorie F / Catégorie F (USD)		Catégorie H /	Catégorie I /	Catégorie N
	Catégorie B	Catégorie D	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie H (USD)	Catégorie I (USD)		
Fonds d'obligations de sociétés	1,45 %	–	0,90 %	0,65 %	–	1,15 %	0,50 %	–
Fonds de revenu amélioré	1,50 %	–	–	0,75 %	–	–	–	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2,00 %	2,00 %	–	1,00 %	1,00 %	–	0,85 %	0,50 %
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1,75 %	–	1,00 %	0,75 %	–	1,45 %	0,60 %	–
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	1,85 %	–	1,10 %	0,85 %	–	1,55 %	0,70 %	–
Fonds de valeur	1,90 %	–	1,15 %	0,90 %	–	1,60 %	0,75 %	–
Fonds de valeur II	2,00 %	–	–	1,00 %	–	–	–	–

### b) Frais d'administration et autres charges

Chaque Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration qui correspondent à 0,50 % de la valeur liquidative. En échange de ces frais, le gestionnaire paie les coûts d'exploitation de chaque Fonds (y compris la TPS/TVH, les droits d'agent des transferts et d'agent de la tenue des registres, les droits de garde, les frais des services aux porteurs de parts, les coûts liés aux prospectus et aux rapports, les droits réglementaires, les honoraires d'audit et les honoraires juridiques ainsi que d'autres charges administratives et charges d'exploitation), à l'exception des coûts liés au comité d'examen indépendant et les charges liées aux portefeuilles comme les intérêts, les retenues d'impôt et les coûts d'opérations. Les frais d'administration des parts de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non pas par les Fonds.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 4. Opérations entre parties liées (suite)

### b) Frais d'administration et autres charges (suite)

Avant le 15 décembre 2019, le Fonds de revenu amélioré Pender et le Fonds de valeur Pender II, alors gérés par le gestionnaire précédent, étaient responsables du paiement de l'ensemble des frais liés à leur exploitation, y compris : les honoraires et les dépenses de l'agent comptable des registres et de l'agent des transferts; les frais de service d'audit, de comptabilité et d'administration (autres que les frais de publicité et de promotion payés par le gestionnaire); les honoraires et les dépenses liés à la tenue de registres et aux services juridiques; les droits de dépôt et de garde; la totalité des frais associés à l'admissibilité des parts aux fins de souscription (exception faite des frais liés à la création et à l'organisation des fonds ainsi que les coûts associés à la préparation et au dépôt du prospectus simplifié et de la notice annuelle); les frais engagés pour la transmission de rapports, notamment de rapports financiers aux porteurs de parts et pour la convocation et la tenue des assemblées des porteurs de parts; l'ensemble des taxes, impôts, cotisations et autres charges gouvernementales perçus auprès de chaque fonds; les intérêts et l'ensemble des frais de courtage et des autres frais relatifs à l'achat et à la vente d'éléments d'actifs de chaque fonds; ainsi que les frais du comité d'examen indépendant. Le gestionnaire précédent a payé l'ensemble des frais liés à la sélection et à la gestion des placements de chaque fonds (autres que les frais directs comme les intérêts sur les emprunts sur marge et les frais de courtage, qui sont à la charge du fonds).

Le gestionnaire peut, à son gré, réduire ou renoncer à des frais de gestion ou à des frais d'administration et rembourser les Fonds pour toute charge. Le gestionnaire a convenu de plafonner les frais de gestion, les frais d'administration et les autres charges imposés à chaque catégorie de Fonds de manière à ce que le ratio des frais de gestion aux 31 décembre 2019 et 2018, en pourcentage de la valeur liquidative, n'excède pas les taux suivants :

2019	Catégorie A / Catégorie A (USD) / Catégorie A1	Catégorie B	Catégorie D	Catégorie E	Catégorie F / Catégorie F (USD) / Catégorie F1	Catégorie G	Catégorie H / Catégorie H (USD)	Catégorie I / Catégorie I (USD)	Catégorie N	Catégorie U
Fonds d'obligations de sociétés	1,95 %	–	1,40 %	0,50 %	1,15 %	–	1,65 %	1,00 %	0,75 %	1,15 %
Fonds de revenu amélioré	2,25 %	–	–	0,50 %	1,25 %	–	–	1,10 %	0,85 %	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2,50 %	2,50 %	–	0,50 %	1,50 %	1,50 %	–	1,35 %	1,00 %	–
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2,25 %	–	1,50 %	0,50 %	1,25 %	–	1,95 %	1,10 %	–	–
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	2,35 %	–	1,60 %	0,50 %	1,35 %	–	2,05 %	1,20 %	0,85 %	–
Fonds de valeur	2,40 %	–	1,65 %	0,50 %	1,40 %	–	2,10 %	1,25 %	0,85 %	–
Fonds de valeur II	2,40 %	–	–	0,50 %	1,40 %	–	–	1,25 %	0,85 %	–

2018	Catégorie A / Catégorie A (USD)	Catégorie B	Catégorie D	Catégorie F / Catégorie F (USD)	Catégorie G	Catégorie H / Catégorie H (USD)	Catégorie I / Catégorie I (USD)	Catégorie N
Fonds d'obligations de sociétés	1,95 %	–	1,40 %	1,15 %	–	1,65 %	1,00 %	–
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	2,50 %	2,50 %	–	1,50 %	1,50 %	–	1,35 %	1,00 %
Fonds stratégique de croissance et de revenu	2,25 %	–	1,50 %	1,25 %	–	1,95 %	1,10 %	–
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	2,35 %	–	1,60 %	1,35 %	–	2,05 %	1,20 %	–
Fonds de valeur	2,40 %	–	1,65 %	1,40 %	–	2,10 %	1,25 %	–

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 4. Opérations entre parties liées (suite)

### c) Prime de performance

Le gestionnaire a également droit, dans certaines circonstances, à une prime de performance à l'égard des parts de catégorie B et de catégorie G du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. La prime de performance correspond à 20 % de l'excédent du rendement total de la catégorie de parts sur le pourcentage total d'augmentation ou de diminution de l'indice de référence du Fonds pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance, sous réserve d'un seuil d'application des primes de performance (*high water mark*). Le seuil d'application des primes de performance d'une catégorie de parts correspond à la valeur de l'actif net de clôture la plus élevée sur laquelle une prime de performance a été payée antérieurement pour cette catégorie. La prime de performance est calculée sur une base mensuelle et versée une fois l'an. Aucune prime de performance n'a été gagnée pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018 ni n'était payable au gestionnaire aux 31 décembre 2019 ou 2018.

Avant le 28 juin 2019, le gestionnaire précédent avait droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables, à l'égard de chaque catégorie de parts du Fonds de revenu amélioré Pender et du Fonds de valeur Pender II. La prime de performance correspondait, pour chaque catégorie de parts, à 20 % du montant par lequel le rendement total de la catégorie de parts dépassait le pourcentage total d'augmentation ou de diminution de certains indices mixtes de référence pour la période depuis le versement précédent de la prime de performance. Aucune prime de performance n'a été gagnée pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018 ni n'était payable au gestionnaire précédent aux 31 décembre 2019 et 2018.

### d) Montants à payer au gestionnaire

Aux 31 décembre 2019 et 2018, les montants à payer au gestionnaire par les Fonds au titre des frais de gestion, des frais d'administration et des autres charges engagés par le gestionnaire pour le compte des Fonds (sauf en ce qui concerne les montants à payer au gestionnaire précédent au titre des frais de gestion pour le compte du Fonds de revenu amélioré Pender et du Fonds de valeur Pender II au 31 décembre 2018) s'établissaient comme suit :

	2019	2018
Fonds d'obligations de sociétés	1 050 899 \$	558 448 \$
Fonds de revenu amélioré	11 697	28 435
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	218 589	170 749
Fonds stratégique de croissance et de revenu	20 081	20 136
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	18 677	15 357
Fonds de valeur	400 400	420 655
Fonds de valeur II	52 537	39 340

De temps à autre, le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'il exige des Fonds et en demandant à ces derniers de verser des distributions à ces porteurs de parts pour une somme égale au montant de la réduction des frais de gestion.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 4. Opérations entre parties liées (suite)

### e) Placements de parties liées

Aux 31 décembre 2019 et 2018, des parties liées au gestionnaire ont directement ou indirectement détenu les proportions suivantes des parts en circulation de chaque Fonds. Les souscriptions et les rachats sont soumis aux mêmes conditions que celles auxquelles sont soumis des investisseurs indépendants dans les Fonds.

	2019	2018
Fonds d'obligations de sociétés	0 %	1 %
Fonds de revenu amélioré*	0 %	4 %
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	1 %	1 %
Fonds stratégique de croissance et de revenu	5 %	3 %
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	8 %	9 %
Fonds de valeur	1 %	0 %
Fonds de valeur II*	0 %	15 %

\* Les pourcentages au 31 décembre 2018 reposent sur des parties liées au gestionnaire précédent.

### f) Fusion de fonds

Le 15 décembre 2019, les Fonds Vertex Fund et Vertex Growth Fund ont été fusionnés avec le Fonds de revenu amélioré Pender. Chacun de ces Fonds était géré par le gestionnaire précédent et la fusion imposable a été approuvée par les porteurs de parts le 28 novembre 2019. La fusion s'est traduite par une augmentation de 48 319 414 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs de parts du fonds prorogé, le Fonds de revenu amélioré Pender, qui se répartit comme suit :

Trésorerie		8 251 793 \$
Placements		40 901 411
Autres passifs moins les actifs		(833 790)
		48 319 414 \$

  

	Parts émises	Montant
Catégorie A	1 494 719	10 812 495 \$
Catégorie F	5 065 970	37 506 919
		48 319 414 \$

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 4. Opérations entre parties liées (suite)

### f) Fusion de fonds (suite)

Le 15 décembre 2018, le Fonds Sélect Pender a été fusionné avec le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. Ces Fonds, qui étaient tous deux gérés par le gestionnaire, avaient les mêmes objectifs de placement et des stratégies de placement essentiellement semblables. La fusion s'est traduite par une augmentation de 6 611 671 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs de parts du fonds prorogé, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, qui se répartit comme suit :

Trésorerie		521 804 \$
Placements		6 066 731
Autres actifs moins les passifs		23 136
		<hr/>
		6 611 671 \$
		<hr/>
	Parts émises	Montant
Catégorie B	85 100	736 274 \$
Catégorie G	506 455	4 406 815
Catégorie O	64 573	1 468 582
		<hr/>
		6 611 671 \$

## 5. Opérations de prêt de titres

Le tableau qui suit présente la valeur des titres prêtés et des garanties reçues dans le cadre des opérations de prêt de titres pour certains Fonds aux 31 décembre 2019 et 2018. Les autres Fonds ne détenaient pas de titres prêtés ou de garanties reçues aux 31 décembre 2019 et 2018.

	Titres prêtés	Garanties reçues
2019		
Fonds stratégique de croissance et de revenu	422 914 \$	444 685 \$
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	5 395 449	5 730 400
		<hr/>
	Titres prêtés	Garanties reçues
2018		
Fonds de revenu amélioré	1 775 930 \$	2 182 213 \$
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	8 136 417	8 557 283
Fonds stratégique de croissance et de revenu	1 688 625	1 779 011
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	3 413 797	3 585 465
Fonds de valeur	25 927 623	27 290 453
Fonds de valeur II	25 878 491	27 391 010



# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 5. Opérations de prêt de titres (suite)

Les garanties reçues sur les opérations de prêt de titres pourraient comprendre des titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, des gouvernements provinciaux et territoriaux du Canada, des gouvernements étatiques des États-Unis ainsi que d'institutions financières dont la dette à court terme a reçu la note A-1 ou R-1 ou l'équivalent accordé par une agence de notation nord-américaine reconnue et largement respectée.

Le Fonds d'obligations de sociétés Pender n'a gagné aucun revenu tiré du prêt de titres au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le tableau qui suit présente un rapprochement du revenu brut provenant des opérations de prêt de titres et du revenu tiré du prêt de titres gagnés par les autres Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

2019	Revenu brut	Retenues d'impôt	Honoraires de l'agent	Revenu tiré du prêt de titres
Fonds de revenu amélioré	18 830 \$	(1 816) \$	(5 102) \$	11 912 \$
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	401 006	(9 646)	(156 528)	234 832
Fonds stratégique de croissance et de revenu	57 345	(30)	(22 923)	34 392
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	12 565	(221)	(4 936)	7 408
Fonds de valeur	175 979	(10 039)	(66 370)	99 570
Fonds de valeur II	705 954	(73 817)	(189 630)	442 507

2018	Revenu brut	Retenues d'impôt	Honoraires de l'agent	Revenu tiré du prêt de titres
Fonds d'obligations de sociétés	91 749 \$	(20 567) \$	(28 467) \$	42 715 \$
Fonds de revenu amélioré	12 872	(2 596)	(3 082)	7 194
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	453 900	(336)	(181 412)	272 152
Fonds stratégique de croissance et de revenu	46 926	–	(18 769)	28 157
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	8 655	–	(3 461)	5 194
Fonds de valeur	190 047	(3 498)	(74 611)	111 938
Fonds de valeur II	366 206	(7 275)	(107 673)	251 258

Tous les honoraires relatifs aux opérations, qui représentent 30 % du revenu brut tiré du prêt de titres, déduction faite des retenues d'impôt, gagné par le Fonds de revenu amélioré Pender et le Fonds de valeur Pender II, ont été payés à l'agent de prêt de titres (voir la note 3 d)). Tous les honoraires relatifs aux opérations, qui représentent 40 % du revenu brut tiré du prêt de titres, déduction faite des retenues d'impôt, gagné par les autres Fonds, ont été payés à l'agent de prêt de titres.

## 6. Charge au titre de la retenue d'impôt

Certains dividendes et intérêts reçus par les Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt imposée par le pays d'origine. Au cours de la période, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2018).

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 7. Parts rachetables

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts rachetables dans un nombre illimité de catégories. Le tableau suivant présente les transactions visant des parts rachetables des Fonds conclues au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

2019	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
<b>Fonds d'obligations de sociétés</b>					
Catégorie A	6 280 891	5 254 833	158 770	(2 412 891)	9 281 603
Catégorie A (USD)	444 755	227 319	9 740	(241 176)	440 638
Catégorie D	153 752	334 441	8 076	(155 239)	341 030
Catégorie E	–	399 926	3 569	(15 165)	388 330
Catégorie F	20 139 093	21 878 650	566 098	(10 053 091)	32 530 750
Catégorie F (USD)	1 772 010	1 419 434	34 389	(1 733 519)	1 492 314
Catégorie H	3 573 651	3 025 752	112 494	(1 039 948)	5 671 949
Catégorie H (USD)	–	205 428	421	–	205 849
Catégorie I	13 366 024	28 134 339	484 659	(6 493 957)	35 491 065
Catégorie I (USD)	–	1 214 395	2 738	(19 417)	1 197 716
Catégorie U	–	579	9	–	588
Catégorie N	–	1 801 146	4 343	(86 210)	1 719 279
Catégorie N (USD)	–	281 023	109	(607)	280 525
Catégorie O	787 928	1 799 225	37 702	(123 250)	2 501 605
<b>Fonds de revenu amélioré</b>					
Catégorie A	1 820 922	1 767 054	51 398	(1 217 662)	2 421 712
Catégorie A1	–	500	–	–	500
Catégorie E	–	500	–	–	500
Catégorie F	3 274 932	5 468 481	76 775	(2 602 874)	6 217 314
Catégorie F1	–	500	–	–	500
Catégorie I	–	500	–	–	500
Catégorie N	–	500	–	–	500
Catégorie O	–	500	–	–	500
<b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>					
Catégorie A	1 355 612	539	145 544	(290 921)	1 210 774
Catégorie B	85 600	1 576 081	135 132	(536 878)	1 259 935
Catégorie E	–	132 108	15 631	(2 262)	145 477
Catégorie F	3 270 076	41 469	329 465	(630 006)	3 011 004
Catégorie G	272 032	2 344 208	274 095	(193 186)	2 697 149
Catégorie I	1 006 376	55 948	144 079	(31 413)	1 174 990
Catégorie N	3 290 720	1 338 472	406 300	(1 181 894)	3 853 598
Catégorie O	288 379	72 245	35 761	(49 239)	347 146
<b>Fonds stratégique de croissance et de revenu</b>					
Catégorie A	766 480	40 816	5 008	(218 124)	594 180
Catégorie D	3 771	499	35	(2 331)	1 974
Catégorie E	–	6 978	89	–	7 067
Catégorie F	388 736	32 005	4 106	(173 820)	251 027
Catégorie H	25 026	47 552	381	(11 948)	61 011
Catégorie I	158 686	14 917	1 459	(75 403)	99 659
Catégorie O	591	–	19	–	610

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 7. Parts rachetables (suite)

2019 (suite)	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
<b>Fonds d'actions américaines</b>					
toutes capitalisations					
Catégorie A	660 864	12 387	388	(142 806)	530 833
Catégorie A (USD)	58 144	–	18	(3 414)	54 748
Catégorie D	4 372	8 382	24	(3 362)	9 416
Catégorie E	–	97 938	82	–	98 020
Catégorie F	423 514	18 061	520	(70 484)	371 611
Catégorie F (USD)	29 410	934	117	(21 682)	8 779
Catégorie H	39 336	–	–	(15 268)	24 068
Catégorie I	28 660	736	1	(12 196)	17 201
Catégorie N	–	500	–	–	500
Catégorie N (USD)	–	500	1	–	501
Catégorie O	513 748	–	–	(115 935)	397 813
<b>Fonds de valeur</b>					
Catégorie A	3 810 427	437 597	55 727	(1 169 750)	3 134 001
Catégorie D	370 317	40 453	6 736	(129 905)	287 601
Catégorie E	–	63 032	2 245	(2 422)	62 855
Catégorie F	9 883 888	2 049 954	144 429	(4 490 436)	7 587 835
Catégorie H	1 045 603	310 690	17 151	(528 933)	844 511
Catégorie I	5 571 572	2 374 862	120 392	(2 073 094)	5 933 732
Catégorie N	–	500	16	–	516
Catégorie O	916 906	75 375	24 050	(41 328)	975 003
<b>Fonds de valeur II</b>					
Catégorie A	2 945 589	385 351	–	(2 139 958)	1 190 982
Catégorie A1	–	500	–	–	500
Catégorie E	–	500	–	–	500
Catégorie F	5 390 462	616 091	–	(5 217 368)	789 185
Catégorie F1	–	500	–	–	500
Catégorie I	–	500	–	–	500
Catégorie N	–	500	–	–	500
Catégorie O	–	500	–	–	500

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 7. Parts rachetables (suite)

2018	Parts en circulation à l'ouverture de l'exercice	Parts émises	Parts émises lors du réinvestissement des distributions	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture de l'exercice
<b>Fonds d'obligations de sociétés</b>					
Catégorie A	3 206 403	4 348 702	91 245	(1 365 459)	6 280 891
Catégorie A (USD)	101 249	383 426	5 063	(44 983)	444 755
Catégorie D	16 702	235 379	3 215	(101 544)	153 752
Catégorie F	5 733 494	18 175 758	263 578	(4 033 737)	20 139 093
Catégorie F (USD)	1 006 425	1 275 436	20 688	(530 539)	1 772 010
Catégorie H	1 823 363	2 343 928	61 642	(655 282)	3 573 651
Catégorie I	4 127 027	11 173 430	184 537	(2 118 970)	13 366 024
Catégorie O	1 191 011	–	45 526	(448 609)	787 928
<b>Fonds de revenu amélioré</b>					
Catégorie A	2 985 253	204 235	86 731	(1 455 297)	1 820 922
Catégorie F	5 640 943	944 026	171 372	(3 481 409)	3 274 932
<b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>					
Catégorie A	1 615 045	353	159	(259 945)	1 355 612
Catégorie B	–	85 600	–	–	85 600
Catégorie F	3 665 716	72 041	4 791	(472 472)	3 270 076
Catégorie G	–	506 955	–	(234 923)	272 032
Catégorie I	427 391	588 368	586	(9 969)	1 006 376
Catégorie N	3 174 979	931 753	25	(816 037)	3 290 720
Catégorie O	265 855	64 573	–	(42 049)	288 379
<b>Fonds stratégique de croissance et de revenu</b>					
Catégorie A	762 169	139 988	38 771	(174 447)	766 481
Catégorie D	1 776	2 591	227	(823)	3 771
Catégorie F	876 675	157 309	19 860	(665 108)	388 736
Catégorie H	524	22 753	1 749	–	25 026
Catégorie I	526	152 909	6 950	(1 699)	158 686
Catégorie O	546	–	45	–	591
<b>Fonds d'actions américaines toutes capitalisations</b>					
Catégorie A	651 735	14 814	89 263	(94 948)	660 864
Catégorie A (USD)	53 195	4 452	5 882	(5 385)	58 144
Catégorie D	1 911	10 333	660	(8 532)	4 372
Catégorie F	383 551	30 123	61 790	(51 950)	423 514
Catégorie F (USD)	52 147	4 544	3 900	(31 181)	29 410
Catégorie H	35 431	32 806	5 391	(34 292)	39 336
Catégorie I	28 360	9 746	4 284	(13 730)	28 660
Catégorie O	452 379	–	84 065	(22 696)	513 748
<b>Fonds de valeur</b>					
Catégorie A	3 084 249	1 480 242	82 507	(836 571)	3 810 427
Catégorie D	287 545	132 667	11 813	(61 708)	370 317
Catégorie F	6 603 036	5 330 806	268 593	(2 318 547)	9 883 888
Catégorie H	910 031	326 051	29 645	(220 124)	1 045 603
Catégorie I	3 592 102	2 807 257	174 818	(1 002 605)	5 571 572
Catégorie O	843 553	55 089	34 819	(16 555)	916 906
<b>Fonds de valeur II</b>					
Catégorie A	2 877 671	877 753	–	(809 835)	2 945 589
Catégorie F	5 254 270	2 169 630	–	(2 033 438)	5 390 462

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

---

## 8. Gestion du capital

Le capital de chaque Fonds est représenté par ses parts rachetables émises. Les Fonds ne sont grevés d'aucune affectation d'origine interne ou externe sur leur capital. Dans la gestion du capital, les Fonds ont pour objectif d'assurer une base solide afin de maximiser le rendement pour tous les porteurs de parts et de gérer le risque de liquidité attribuable aux rachats par les porteurs de parts.

## 9. Gestion des risques financiers

Les Fonds sont exposés à différents risques financiers se rapportant à leurs objectifs et stratégies de placement et à leurs instruments financiers respectifs ainsi qu'aux marchés sur lesquels ils investissent. Ces risques incluent le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel comprend le risque lié au taux de change, le risque lié au taux d'intérêt et l'autre risque de prix.

Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers sur le rendement des Fonds en employant des conseillers en placements professionnels d'expérience qui assurent le suivi régulier des positions des Fonds et l'évolution du marché et qui veillent à la diversification des portefeuilles en se conformant aux lignes directrices en matière de placement.

Conformément à leurs objectifs et stratégies individuels de placement, les Fonds continuent d'investir dans divers instruments financiers.

### Fonds d'obligations de sociétés Pender

L'objectif du Fonds d'obligations de sociétés Pender est de préserver le capital et de générer un rendement au moyen du revenu courant et de l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de sociétés nord-américaines de catégorie investissement et spéculatifs. Le reste des actifs du Fonds est principalement composé d'actions privilégiées ou ordinaires, de fonds à capital fixe, de titres émis par des États, des dérivés utilisés à des fins de couverture et de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie. Le Fonds a recours à une approche de recherche fondamentale fondée sur la valeur qui consiste à identifier et à tirer parti des titres privés et publics dont les cours sont, de l'avis de la direction, inefficaces.

### Fonds de revenu amélioré Pender

L'objectif du Fonds de revenu amélioré Pender est de produire une croissance à long terme de la valeur et du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, d'obligations de sociétés, d'obligations d'État canadiennes et étrangères et de fonds négociés en bourse qui suivent les indices sectoriels ou généraux du marché. Le Fonds est conçu pour fournir un revenu modéré et une croissance du portefeuille à long terme tout en étant suffisamment diversifié pour réduire la volatilité.

### Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

L'objectif du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender est d'obtenir une appréciation notable du capital en investissant dans un portefeuille concentré composé principalement de titres d'entreprises bien gérées, qui ont un avantage sur leurs concurrents et qui sont négligées par le marché. Ces entreprises peuvent être au Canada, aux États-Unis ou dans d'autres pays et sont principalement des sociétés ayant une petite capitalisation boursière. Le Fonds peut aussi investir dans d'autres titres, sans égard à la capitalisation boursière, au secteur ou à la région, y compris dans d'autres actions de sociétés étrangères, lorsque les occasions le justifient.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

---

## 9. Gestion des risques financiers (suite)

### Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

L'objectif du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender est de produire une croissance à long terme de la valeur et du revenu en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, d'obligations de sociétés, d'obligations d'État canadiennes et étrangères et de fonds négociés en bourse qui suivent les indices sectoriels ou généraux du marché. Le Fonds est conçu pour fournir un revenu modéré et une croissance du portefeuille à long terme tout en étant suffisamment diversifié pour réduire la volatilité.

### Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender

L'objectif principal du Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender est d'obtenir une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres américains, mais il peut aussi investir dans des titres canadiens et étrangers.

### Fonds de valeur Pender

L'objectif du Fonds de valeur Pender est d'obtenir une croissance du capital à long terme tout en demeurant suffisamment diversifié pour atténuer la volatilité. Le Fonds investira principalement dans des titres canadiens et américains, mais il peut aussi investir dans des titres étrangers. Le Fonds mettra l'accent sur les entreprises qui ont un potentiel de croissance à long terme et dont les titres sont négociés à des prix avantageux.

### Fonds de valeur Pender II

L'objectif du Fonds de valeur Pender II est d'obtenir une croissance du capital à long terme tout en demeurant suffisamment diversifié pour atténuer la volatilité. Le Fonds investira principalement dans des titres canadiens et américains, mais il peut aussi investir dans des titres étrangers. Le Fonds mettra l'accent sur les entreprises qui ont un potentiel de croissance à long terme et dont les titres sont négociés à des prix avantageux.

Un Fonds est surtout exposé aux risques financiers par ses placements. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds regroupe les titres par type d'actifs, par région ou par segment de marché. Le Fonds de revenu amélioré Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender réalisent tous deux une partie de leur stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds d'obligations de sociétés Pender et du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender. Le Fonds de revenu amélioré Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender sont exposés indirectement à divers risques financiers en raison de leurs placements dans des fonds communs de placement sous-jacents. Les risques financiers liés à la stratégie du Fonds de revenu amélioré Pender et du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender sont présentés par rapport à leurs placements directs. Les pratiques de gestion du risque du gestionnaire comprennent la surveillance de la conformité aux objectifs et stratégies de placement. Le gestionnaire gère l'incidence potentielle de ces risques financiers sur le rendement de chaque Fonds en assurant le suivi périodique des avoirs de chaque Fonds, en suivant de près l'évolution du marché et en veillant à diversifier les portefeuilles en se conformant aux lignes directrices de chaque Fonds en matière de placement.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 9. Gestion des risques financiers (suite)

### a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que les Fonds subissent une perte financière si un émetteur de titres ou une autre partie à un instrument financier n'est pas en mesure de respecter ses obligations financières. La détermination de la juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur des titres de créance. En ce qui a trait aux autres actifs, l'exposition au risque de crédit correspond à la valeur comptable de ces actifs.

Le conseiller en placements gère le risque de crédit de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chaque Fonds concerné. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille les positions de son Fonds sur le marché et celles-ci sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender ne sont exposés à aucun risque de crédit important. Le tableau suivant résume l'exposition maximale au risque de crédit pour les autres Fonds aux 31 décembre 2019 et 2018 selon la notation de crédit.

	2019	2018
<b>Fonds d'obligations de sociétés</b>		
AAA	122 529 110 \$	77 745 057 \$
AA	5 052 150	6 844 153
A	34 169 276	33 850 444
BBB	106 691 107	51 106 646
Note inférieure à BBB	471 334 171	179 675 072
Non coté	172 511 153	128 217 083
	<b>912 286 967 \$</b>	<b>477 438 455 \$</b>
<b>Fonds de revenu amélioré</b>		
Note inférieure à BBB	50 500 \$	14 462 564 \$
Non coté	1 497 986	11 438 552
	<b>1 548 486 \$</b>	<b>25 901 116 \$</b>
<b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>		
Non coté	7 199 750 \$	7 177 000 \$
	<b>7 199 750 \$</b>	<b>7 177 000 \$</b>
<b>Fonds de valeur</b>		
Non coté	2 211 593 \$	– \$
	<b>2 211 593 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Fonds de valeur II</b>		
Non coté	469 180 \$	735 951 \$
	<b>469 180 \$</b>	<b>735 951 \$</b>

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 9. Gestion des risques financiers (suite)

### b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'un Fonds ne soit pas en mesure de régler ou de respecter ses obligations à temps ou à un prix raisonnable.

Chaque Fonds est exposé au risque de liquidité des rachats de ses parts demandés par les porteurs. Les parts rachetables de chaque Fonds sont émises et rachetées à vue à la discrétion du porteur selon leur valeur liquidative réelle par catégorie de part.

Chaque Fonds est également exposé au risque de liquidité par le biais de ses placements. Le gestionnaire gère ce risque en investissant la majorité des actifs de chaque Fonds dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être aisément réalisés. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque Fonds doit maintenir au moins 85 % de ses actifs dans des placements liquides (ce qui s'entend de placements qui sont négociés sur un marché actif). Dans les cas où le Fonds détient des placements négociés difficiles à liquider, leur disposition en temps opportun pourrait être impossible et le prix réalisé pourrait différer grandement de la valeur comptable.

L'approche adoptée par le gestionnaire pour gérer la liquidité consiste à s'assurer, dans la mesure du possible, que chaque Fonds dispose en tout temps de liquidités suffisantes pour s'acquitter de ses passifs, y compris des rachats estimés de parts à l'échéance, sans subir des pertes inacceptables ou risquer d'entacher la réputation des Fonds. Chaque Fonds a la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de la valeur de ses actifs nets de façon provisoire pour régler des transactions sur les titres du portefeuille ou des rachats des porteurs de parts.

Les passifs non dérivés restants, sauf les parts rachetables, des Fonds sont exigibles dans le mois suivant la date de clôture de chaque Fonds. Ci-après sont présentées les échéances contractuelles pour les actifs (passifs) dérivés du Fonds d'obligations de sociétés Pender aux 31 décembre 2019 et 2018 qui étaient exigibles dans les trois mois suivant la date de présentation de l'information financière. Les montants sont bruts et non actualisés. Les autres Fonds n'avaient pas investi dans des dérivés aux 31 décembre 2019 et 2018.

	2019		2018	
	Valeur nominale	Profit latent (perte latente)	Valeur nominale	Profit latent (perte latente)
Instrumentes dérivés				
Entrées (sorties)	615 114 500 \$	10 378 740 \$	265 269 300 \$	(10 266 145) \$



# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 9. Gestion des risques financiers (suite)

### c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que les variations des prix sur les marchés, tels que les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des actions, se répercutent sur les produits des Fonds ou sur la juste valeur de leurs placements dans des instruments financiers.

### i) Risque lié au taux d'intérêt

Le risque lié au taux d'intérêt s'entend du risque que la valeur du marché d'un placement productif d'intérêts d'un Fonds fluctue en fonction des variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition d'un Fonds au risque lié au taux d'intérêt est concentrée dans les placements dans des titres de créance. Comme les autres actifs et passifs, de par leur nature, ont une échéance à court terme et ne portent pas intérêt, le risque lié au taux d'intérêt s'en trouve réduit.

Le risque lié au taux d'intérêt est géré par le conseiller en placements de chaque Fonds par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le cas échéant, le conseiller en placements du Fonds en surveille la durée, et les positions sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender ne sont exposés à aucun risque lié au taux d'intérêt important. Le tableau suivant résume l'exposition des autres Fonds au risque lié au taux d'intérêt, classé par date de réévaluation contractuelle ou par date d'échéance, selon la première à survenir, aux 31 décembre 2019 et 2018.

	2019	2018
<b>Fonds d'obligations de sociétés</b>		
Moins de 1 an	103 132 056 \$	89 818 238 \$
De 1 an à 3 ans	262 533 941	109 379 978
De 3 à 5 ans	324 621 868	202 717 732
Plus de 5 ans	221 999 102	75 522 507
	<b>912 286 967 \$</b>	<b>477 438 455 \$</b>
<b>Fonds de revenu amélioré</b>		
Moins de 1 an	832 250 \$	4 526 484 \$
De 1 à 3 ans	96 188	5 445 769
De 3 à 5 ans	—	5 759 799
Plus de 5 ans	620 048	10 169 064
	<b>1 548 486 \$</b>	<b>25 901 116 \$</b>
<b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>		
De 1 an à 3 ans	4 699 750 \$	2 000 000 \$
De 3 à 5 ans	2 500 000	5 177 000
	<b>7 199 750 \$</b>	<b>7 177 000 \$</b>
<b>Fonds de valeur</b>		
Moins de 1 an	1 038 840 \$	— \$
De 3 à 5 ans	1 172 753	—
	<b>2 211 593 \$</b>	<b>— \$</b>

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 9. Gestion des risques financiers (suite)

### c) Risque de marché (suite)

#### i) Risque lié au taux d'intérêt (suite)

	2019	2018
<b>Fonds de valeur II</b>		
Moins de 1 an	30 \$	235 951 \$
De 1 à 3 ans	469 150	500 000
	<b>469 180 \$</b>	<b>735 951 \$</b>

Aux 31 décembre 2019 et 2018, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en présumant une variation équivalente de la courbe de rendement, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds exposés au risque lié au taux d'intérêt aurait diminué ou augmenté comme suit :

	2019	2018
Fonds d'obligations de sociétés	29 942 834 \$	14 972 940 \$
Fonds de revenu amélioré	7 543	894 765
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	99 067	114 169
Fonds de valeur	45 139	—
Fonds de valeur II	8 773	—

La sensibilité aux taux d'intérêt a été déterminée en fonction de la durée modifiée pondérée des placements en portefeuille. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

#### ii) Risque lié au taux de change

Le risque lié au taux de change s'entend du risque que la valeur des actifs et passifs financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien fluctue en raison des variations des taux de change. Les titres de participation étrangers et les obligations étrangères sont exposés au risque lié au taux de change puisque les prix libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens à la date d'évaluation.

Le risque lié au taux de change est géré par le conseiller en placements de chaque Fonds conformément aux politiques et aux procédures en place, par une sélection judicieuse des titres et par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Chaque conseiller en placements surveille quotidiennement les positions de leur Fonds sur le marché et celles-ci sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le Fonds d'obligations de sociétés Pender conclut des contrats de change à terme afin de réduire son exposition au risque lié au taux de change pour toutes les catégories, sauf la catégorie U qui n'est pas couverte.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 9. Gestion des risques financiers (suite)

### c) Risque de marché (suite)

#### ii) Risque lié au taux de change (suite)

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour les Fonds aux 31 décembre 2019 et 2018 est la suivante :

<b>2019</b>	Dollar canadien	Dollar américain	Dollar australien	Euro	Livre sterling	Total
Fonds d'obligations de sociétés	940 382 496 \$	126 314 855 \$	– \$	– \$	– \$	1 066 697 351 \$
Fonds de revenu amélioré	60 122 619	6 064 556	–	–	–	66 187 175
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	198 214 097	1 424 029	1 282 449	–	–	200 920 575
Fonds stratégique de croissance et de revenu	10 630 537	1 973 052	–	–	–	12 603 589
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	100 920	16 546 772	–	–	–	16 647 692
Fonds de valeur	163 019 530	132 990 870	–	12 839 213	9 437 389	318 287 002
Fonds de valeur II	15 424 388	11 425 983	–	1 207 449	708 570	28 766 390

<b>2018</b>	Dollar canadien	Dollar américain	Yen japonais	Euro	Total
Fonds d'obligations de sociétés	465 912 290 \$	77 583 868 \$	– \$	– \$	543 496 158 \$
Fonds de revenu amélioré	40 865 103	1 481 150	–	–	42 346 253
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	143 935 664	14 458 747	–	–	158 394 411
Fonds stratégique de croissance et de revenu	9 818 998	4 623 863	–	–	14 442 861
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	544 701	16 193 944	–	–	16 738 645
Fonds de valeur	136 652 925	172 385 343	163	10 023 997	319 062 428
Fonds de valeur II	79 012 872	64 389 535	–	–	143 402 407

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 9. Gestion des risques financiers (suite)

### c) Risque de marché (suite)

#### ii) Risque lié au taux de change (suite)

Aux 31 décembre 2019 et 2018, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres monnaies, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, des montants qui suivent :

	2019	2018
Fonds d'obligations de sociétés	12 631 485 \$	7 758 387 \$
Fonds de revenu amélioré	606 456	148 115
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	270 648	1 445 875
Fonds stratégique de croissance et de revenu	197 305	462 386
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	1 654 677	1 619 394
Fonds de valeur	15 526 747	18 240 950
Fonds de valeur II	1 334 200	6 438 954

#### iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur d'un titre fluctue en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque lié au taux d'intérêt et du risque lié au taux de change), qu'elles soient causées par des facteurs propres au titre en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les titres similaires négociés sur un marché.

Le conseiller en placements de chaque Fonds atténue l'autre risque de prix par une sélection judicieuse des titres en fonction des limites fixées et il gère le risque de prix des Fonds par la diversification des placements dans chacun des Fonds. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille les positions de son Fonds sur le marché et celles-ci sont maintenues dans des fourchettes établies.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2019 et 2018 :

	2019	2018
Fonds d'obligations de sociétés	85 889 152 \$	60 630 132 \$
Fonds de revenu amélioré	60 203 390	14 273 242
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	179 368 317	149 095 923
Fonds stratégique de croissance et de revenu	12 397 963	14 171 957
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	15 445 614	16 720 779
Fonds de valeur	290 119 718	312 660 457
Fonds de valeur II	27 091 744	128 664 644

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 9. Gestion des risques financiers (suite)

### c) Risque de marché (suite)

#### iii) Autre risque de prix (suite)

Aux 31 décembre 2019 et 2018, si le cours des titres de participation avait augmenté ou diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants par ailleurs, l'actif net des Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement des montants qui suivent :

	2019	2018
Fonds d'obligations de sociétés	2 133 395 \$	1 086 992 \$
Fonds de revenu amélioré	2 647 487	1 429 832
Fonds d'opportunités à petites capitalisations	11 653 393	10 295 637
Fonds stratégique de croissance et de revenu	617 576	707 700
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	2 064 314	1 640 387
Fonds de valeur	27 054 395	27 439 369
Fonds de valeur II	2 502 676	12 810 410

La sensibilité au prix a été déterminée en fonction du bêta pondéré des placements en portefeuille. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

## 10. Juste valeur des instruments financiers

### a) Modèles d'évaluation

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours du marché ou sur des cotations de courtiers. Pour tous les autres instruments financiers, les Fonds déterminent les justes valeurs au moyen d'autres techniques d'évaluation.

Dans le cas des instruments financiers qui sont rarement négociés et dont le prix est peu transparent, l'évaluation de la juste valeur est moins objective et fait appel à des degrés variables de jugement en fonction de la liquidité, de la concentration, de l'incertitude inhérente aux facteurs de marché, des hypothèses relatives aux prix et des autres risques touchant un instrument en particulier.

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie de la juste valeur ci-après qui tient compte de l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations.

- Niveau 1 les données d'entrée, soit les cours du marché (non ajustés) auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 les données d'entrée, autres que les cours du marché du niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, directement (c'est-à-dire, les prix) ou indirectement (c'est-à-dire, les dérivés de prix);
- Niveau 3 les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché actif observables (données non observables).

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

---

## 10. Juste valeur des instruments financiers (suite)

### a) Modèles d'évaluation (suite)

Les Fonds ont recours à des modèles d'évaluation largement reconnus pour la détermination de la juste valeur d'instruments financiers courants et relativement simples tels que les titres de créances, les parts de fonds communs de placement et les bons de souscription, qui ne nécessitent que des données de marché observables et qui exigent de la direction qu'elle pose peu de jugements et fasse peu d'estimations. Les cours observables et les données sous-jacentes aux modèles sont généralement offerts sur le marché pour les titres de créance et les titres de participation cotés, pour les dérivés négociés en bourse et les dérivés hors cote simples, tels que les contrats de change à terme. La disponibilité des cours du marché observables et des données sous-jacentes aux modèles réduit la nécessité pour la direction de poser des jugements et de faire des estimations et réduit le niveau d'incertitude entourant la détermination des justes valeurs. La disponibilité des cours et des données du marché observables varie en fonction des produits et des marchés et est susceptible de changer en fonction d'événements précis et de la conjoncture générale des marchés des capitaux. Les techniques d'évaluation peuvent comprendre les techniques fondées sur l'actualisation des flux de trésorerie des titres de créance et des contrats de change à terme, le calcul matriciel des options pour les bons de souscription et la valeur liquidative publiée par les gestionnaires des fonds sous-jacents pour les parts de fonds communs de placement.

Pour évaluer des instruments plus complexes, les Fonds utilisent des modèles d'évaluation reconnus. Il est possible que certaines données ou toutes les données importantes de ces modèles ne puissent être directement observables sur le marché; elles peuvent être dérivées de cours ou de taux de marché ou estimées en fonction d'hypothèses. Les modèles d'évaluation qui ont recours à des données non observables importantes exigent de la direction une plus grande part de jugement et davantage d'estimations pour déterminer la juste valeur.

Pour déterminer la juste valeur pour ces types d'instruments, le gestionnaire prend en considération les éléments suivants : les antécédents et la nature des activités; les résultats d'exploitation et la situation financière; la conjoncture économique, la situation du secteur et du marché; la situation du marché des capitaux et du marché des transactions; les évaluations indépendantes des entreprises; les droits contractuels liés aux placements; les multiples boursiers de sociétés et de transaction comparables, s'il y a lieu, et d'autres considérations pertinentes. Le gestionnaire pourrait aussi juger approprié d'apporter des ajustements à la valeur comptable des placements s'il existe une indication objective que la valeur d'un placement a diminué, tel qu'indiqué par une évaluation de la condition financière du placement en fonction des résultats d'exploitation, des prévisions ou d'autres faits nouveaux depuis l'acquisition.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 10. Juste valeur des instruments financiers (suite)

### a) Modèles d'évaluation (suite)

La juste valeur des instruments financiers aux 31 décembre 2019 et 2018 est présentée dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées aux états de la situation financière. Toutes les évaluations de la juste valeur présentées dans les tableaux suivants sont récurrentes :

	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Fonds d'obligations de sociétés</b>						
Obligations et prêts	907 633 224 \$	471 761 546 \$	– \$	– \$	4 653 743 \$	5 676 909 \$
Fonds d'investissement à capital fixe	12 962 134	34 832 136	–	–	–	–
Actions ordinaires	–	–	–	–	2 084 417	–
Contrats de change à terme	–	–	10 378 740	(10 266 145)	–	–
Actions privilégiées	69 098 547	25 797 996	–	–	–	–
Bons de souscription	–	–	–	–	1 744 054	–
	<b>989 693 905 \$</b>	<b>532 391 678 \$</b>	<b>10 378 740 \$</b>	<b>(10 266 145) \$</b>	<b>8 482 214 \$</b>	<b>5 676 909 \$</b>
<b>Fonds de revenu amélioré</b>						
Titres de participation	37 988 440 \$	9 220 004 \$	– \$	– \$	2 571 723 \$	5 053 238 \$
Obligations	50 500	19 045 469	–	–	1 497 986	6 855 647
Contrats de change à terme	–	–	–	(386 991)	–	–
Fonds communs de placement	17 171 729	–	1 220 092	–	–	–
Bons de souscription	–	–	1 406	–	–	25 087
	<b>55 210 669 \$</b>	<b>28 265 473 \$</b>	<b>1 221 598 \$</b>	<b>(386 991) \$</b>	<b>4 069 709 \$</b>	<b>11 933 972 \$</b>
<b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>						
Titres de participation	174 400 326 \$	144 943 599 \$	– \$	– \$	4 033 324 \$	3 753 324 \$
Obligations	–	–	–	–	7 199 750	7 177 000
Bons de souscription	188 000	368 000	746 667	31 000	–	–
	<b>174 588 326 \$</b>	<b>145 311 599 \$</b>	<b>746 667 \$</b>	<b>31 000 \$</b>	<b>11 233 074 \$</b>	<b>10 930 324 \$</b>
<b>Fonds stratégique de croissance et de revenu</b>						
Fonds communs de placement	5 172 597 \$	3 225 771 \$	669 490 \$	759 204 \$	– \$	– \$
Titres de participation	6 555 876	10 186 982	–	–	–	–
	<b>11 728 473 \$</b>	<b>13 412 753 \$</b>	<b>669 490 \$</b>	<b>759 204 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Fonds d'actions américaines toutes capitalisations</b>						
Titres de participation	15 445 614 \$	16 720 779 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
	<b>15 445 614 \$</b>	<b>16 720 779 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Fonds de valeur</b>						
Titres de participation	290 119 718 \$	312 660 457 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Obligations	1 172 753	–	–	–	1 038 840	–
	<b>291 292 471 \$</b>	<b>312 660 457 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>1 038 840 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Fonds de valeur II</b>						
Titres de participation	26 770 615 \$	127 056 448 \$	– \$	1 608 196 \$	133 451 \$	– \$
Obligations	–	–	–	–	469 180	735 951
Bons de souscription	187 668	547 635	10	11	–	–
	<b>26 958 283 \$</b>	<b>127 604 083 \$</b>	<b>10 \$</b>	<b>1 608 207 \$</b>	<b>602 631 \$</b>	<b>735 951 \$</b>

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 10. Juste valeur des instruments financiers (suite)

### a) Modèles d'évaluation (suite)

La valeur comptable de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds se rapproche également de sa juste valeur puisqu'il est évalué au prix de rachat et classé au niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice clos les 31 décembre 2019. Les transferts vers et depuis le niveau 3 sont attribuables à l'évolution de la disponibilité des données de marché observables.

Le tableau suivant présente un rapprochement de la variation de la juste valeur de tous les instruments financiers classés au niveau 3 pour chacun des Fonds détenant de tels instruments financiers, soit le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, le Fonds de valeur Pender, et le Fonds de valeur Pender II pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	2019	2018
<b>Fonds d'obligations de sociétés</b>		
Solde d'ouverture	5 676 909 \$	7 265 191 \$
Achat de placements	4 965 045	1 723 211
Vente de placements	(5 108 962)	(1 649 388)
Transferts entrants	2 986 665	–
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(37 443)	(1 662 105)
<b>Solde de clôture</b>	<b>8 482 214 \$</b>	<b>5 676 909 \$</b>
<b>Fonds de revenu amélioré</b>		
Solde d'ouverture	11 933 972 \$	11 068 921 \$
Achat de placements	2 408 700	189 730
Vente de placements	(8 313 364)	(1 902 921)
Transferts entrants	1 354 121	–
Transferts sortants	(15 840)	–
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(3 297 880)	2 578 242
<b>Solde de clôture</b>	<b>4 069 709 \$</b>	<b>11 933 972 \$</b>
<b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>		
Solde d'ouverture	10 930 324 \$	5 241 758 \$
Achat de placements	2 024 595	8 177 000
Vente de placements	(2 000 000)	(2 488 730)
Transferts entrants	280 000	–
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(1 845)	296
<b>Solde de clôture</b>	<b>11 233 074 \$</b>	<b>10 930 324 \$</b>



# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 10. Juste valeur des instruments financiers (suite)

### a) Modèles d'évaluation (suite)

	2019	2018
<b>Fonds de valeur</b>		
Solde d'ouverture	– \$	2 398 146 \$
Achat de placements	5 503 908	–
Vente de placements	(7 075 855)	(1 146 316)
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	2 610 787	(1 251 830)
<b>Solde de clôture</b>	<b>1 038 840 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Fonds de valeur II</b>		
Solde d'ouverture	735 951 \$	865 130 \$
Achat de placements	180 339	592 178
Vente de placements	(90 000)	–
Transferts entrants	215 951	–
Transferts sortants	–	(500 000)
Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global	(439 610)	(221 357)
<b>Solde de clôture</b>	<b>602 631 \$</b>	<b>735 951 \$</b>

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 10. Juste valeur des instruments financiers (suite)

### b) Données non observables importantes utilisées dans l'évaluation de la juste valeur

Le tableau suivant présente de l'information sur les données non observables importantes utilisées dans l'évaluation des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2019 et 2018 dans le cas des Fonds ayant de tels instruments financiers, soit le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, le Fonds de valeur Pender et le Fonds de valeur Pender II.

2019				
Description	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données non observables importantes
<b>Fonds d'obligations de sociétés</b>				
Fonds de placement privés non cotés	8 482 214 \$	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds de revenu amélioré</b>				
Fonds de placement privés non cotés	2 571 723 \$	Multiple boursiers comparables	Capitalisation boursière/valeur comptable de l'actif corporel/valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si les données non observables augmentent
	1 497 986 \$	Ratio dette nette-BAIIA	Taux d'actualisation Recouvrement des prêts	La juste valeur estimée augmentera (diminuera dans le cas du taux d'actualisation) si les données non observables augmentent
<b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>				
Fonds de placement privés non cotés	11 233 074 \$	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds de valeur</b>				
Fonds de placement privés non cotés	1 038 840 \$	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
<b>Fonds de valeur II</b>				
Fonds de placement privés non cotés	133 451 \$	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
	469 180 \$	Ratio dette nette-BAIIA	Taux d'actualisation	La juste valeur estimée augmentera si le taux d'actualisation diminue

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 10. Juste valeur des instruments financiers (suite)

b) Données non observables importantes utilisées dans l'évaluation de la juste valeur (suite)

2018				
Description	Juste valeur	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité aux variations des données non observables importantes
Fonds d'obligations de sociétés				
Fonds de placement privés non cotés	5 676 909 \$	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds de revenu amélioré*				
Fonds de placement privés non cotés	4 466 310 \$	Multiples boursiers comparables	Multiples de régression Vente imminente/ capitalisation boursière/valeur comptable de l'actif corporel Valeur d'entreprise/actif total Valeur d'entreprise/BAIIA	La juste valeur estimée augmentera si les données non observables augmentent
	6 742 655	Ratio dette nette-BAIIA	Taux d'actualisation Recouvrement des prêts Recouvrement du prix d'achat	La juste valeur estimée augmentera (diminuera pour le taux d'actualisation) si les données non observables augmentent
	25 087	Black Scholes	Volatilité	La juste valeur estimée augmentera si la volatilité augmente
Fonds d'opportunités à petites capitalisations				
Fonds de placement privés non cotés	10 930 324 \$	Participation comptabilisée à la valeur d'acquisition/valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	La juste valeur estimée augmentera si la valeur de l'entreprise augmente
Fonds de valeur II*	6 742 655 \$	Ratio dette nette-BAIIA	Taux d'actualisation	La juste valeur estimée augmentera si le taux d'actualisation diminue

\*Dans le cas du Fonds de revenu amélioré Pender et du Fonds de valeur Pender II, la juste valeur résiduelle des placements au niveau 3 qui ne figurent pas dans le tableau ci-dessus repose sur des estimations de courtiers, des marchés informels et des coûts. La juste valeur n'est pas prise en compte dans l'analyse de sensibilité, car elle n'aurait pas d'incidence sur sa valeur estimée.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 10. Juste valeur des instruments financiers (suite)

### b) Données non observables importantes utilisées dans l'évaluation de la juste valeur (suite)

La valeur de l'entreprise s'entend de l'estimation du montant que les intervenants du marché paieraient pour acquérir l'entité émettrice. Le gestionnaire détermine cette valeur au moyen de techniques d'évaluation telles que l'utilisation de transactions similaires récentes conclues en actions des sociétés considérées entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence et la valeur actualisée nette calculée selon un taux d'actualisation dérivé de taux de rendement du marché similaires, par exemple.

### c) Incidence des données d'entrée non observables sur l'évaluation de la juste valeur

Le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, le Fonds de valeur Pender et le Fonds de valeur Pender II croient que leurs estimations de la juste valeur sont appropriées, toutefois l'utilisation de méthodes ou d'hypothèses différentes pourrait donner lieu à des évaluations différentes de la juste valeur. Le remplacement d'une ou de plusieurs des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur de niveau 3 par d'autres hypothèses de rechange possibles et raisonnables aurait l'incidence suivante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aux 31 décembre 2019 et 2018. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

	2019	2018
Fonds d'obligations de sociétés		
Favorable	848 221 \$	567 691 \$
Défavorable	(848 221)	(567 691)
Fonds de revenu amélioré		
Favorable	524 156	535 132
Défavorable	(497 878)	(535 132)
Fonds d'opportunités à petites capitalisations		
Favorable	1 123 307	1 093 032
Défavorable	(1 123 307)	(1 093 032)
Fonds de valeur		
Favorable	103 884	—
Défavorable	(103 884)	—
Fonds de valeur II		
Favorable	33 237	4 260
Défavorable	(35 650)	(4 360)

Les incidences favorables et défavorables de l'utilisation d'hypothèses de rechange possibles et raisonnables pour évaluer des fonds de placement privés non cotés ont été calculées grâce à l'ajustement des valeurs du modèle au moyen de données d'entrée non observables fondées sur la moyenne des quartiles supérieurs et inférieurs respectivement de l'intervalle d'estimation possible des Fonds susmentionnés. Le modèle ajusté tient compte de l'incidence d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % de la valeur de l'entreprise, d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % du taux d'actualisation, d'une augmentation ou d'une diminution de la capitalisation boursière de 0,25 fois et d'une augmentation ou d'une diminution du recouvrement des prêts de 10 %.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 10. Juste valeur des instruments financiers (suite)

d) Instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur

Compte tenu de leur nature à court terme, la valeur comptable des actifs et des passifs, sauf les placements, les placements vendus à découvert et les dérivés, se rapproche de leur juste valeur. Ces instruments financiers sont classés au niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur parce que, bien que les cours du marché soient disponibles, il n'existe pas de marché actif pour ces instruments.

## 11. Lien avec des entités structurées

Le tableau qui suit présente le type d'entités structurées dans lesquelles le Fonds d'obligations de sociétés Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender détiennent une participation, mais qu'ils ne consolident pas. Les autres Fonds ne détenaient pas de participation dans des entités structurées aux 31 décembre 2019 et 2018.

Entité	Nature et objet	Participation détenue par chacun des Fonds
Fonds de placement	Gérer des actifs pour le compte d'investisseurs tiers et générer des frais pour le gestionnaire de placements. Ces véhicules sont financés par l'émission de parts aux investisseurs.	Placement sous forme de parts émises par les fonds d'investissement sous-jacents.

Le tableau ci-dessous présente les participations détenues par le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender dans des entités structurées non consolidées aux 31 décembre 2019 et 2018. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable du placement dans les fonds sous-jacents détenus.

Fonds d'obligations de sociétés	Nombre de fonds d'investissement détenus	Total de l'actif net des fonds d'investissement détenus	Valeur comptable comprise au poste « Placements »
2019	7	6 042 000 000 \$	12 962 134 \$
2018	12	13 489 000 000	34 832 136

Fonds de revenu amélioré	Nombre de fonds d'investissement détenus	Total de l'actif net des fonds d'investissement détenus	Valeur comptable comprise au poste « Placements »
2019	2	1 267 617 926 \$	18 391 821 \$

Fonds stratégique de croissance et de revenu	Nombre de fonds d'investissement détenus	Total de l'actif net des fonds d'investissement détenus	Valeur comptable comprise au poste « Placements »
2019	2	1 267 617 926 \$	5 842 087 \$
2018	2	701 890 569	3 984 975

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

## 11. Lien avec des entités structurées (suite)

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2019 et 2018, le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender n'ont pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'ont pas l'intention de fournir un soutien financier ou une autre forme de soutien. Le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender peuvent vendre ou faire racheter en tout temps les parts qu'ils détiennent dans les fonds d'investissement ci-dessus.

## 12. Impôt sur le résultat

La date de fin de l'année d'imposition des Fonds est le 15 décembre. À la fin de l'année d'imposition, les Fonds suivants disposaient de pertes en capital accumulées qui pourront être portées en réduction des gains en capital réalisés dans les exercices à venir. Les pertes en capital n'ont pas de date d'expiration.

	2019	2018
Fonds d'obligations de sociétés	1 740 169 \$	6 428 875 \$
Fonds de revenu amélioré	46 245 028	40 548 842
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	471 250	–
Fonds de valeur II	67 205 922	4 911 151

À la fin de l'année d'imposition, les Fonds ci-dessous disposaient de pertes en capital accumulées qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

	2019	2018	Année d'expiration
Fonds d'actions américaines toutes capitalisations	187 792 \$	– \$	2039
Fonds de valeur II	1 974 971	1 974 971	2038

Les autres Fonds n'avaient accumulé aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital à la fin des années d'imposition 2019 et 2018.

## 13. Événements postérieurs à la date de clôture

Après le 31 décembre 2019, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que la COVID-19 était une pandémie. La situation évolue sans cesse, et les pays et villes du monde entier réagissent différemment pour contrer la propagation.

Par suite de l'écllosion de la COVID-19, les marchés financiers mondiaux ont connu une importante volatilité. Compte tenu de l'ampleur de la crise, il est difficile d'estimer la durée de cette volatilité et l'incidence qu'elle aura sur le portefeuille de chacun des Fonds.