



États financiers annuels des  
**FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER**  
et rapport des auditeurs indépendants sur ces états  
Exercice clos le 31 décembre 2021



## 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.

Le 30 mars 2022

*(signé) "David Barr"*

---

**David Barr**

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

*(signé) "Gina Jones"*

---

**Gina Jones**

Chef des finances  
Gestion de Capital PenderFund Ltée



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 univers obligataire Pender

Fonds d'obligations de sociétés Pender

Fonds de revenu amélioré Pender

Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

Fonds de valeur Pender

Fonds de valeur Pender II

### ***Opinion***

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

- les états de la situation financière au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la période allant du 31 janvier 2020 au 31 décembre 2020 seulement pour le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender; pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la période allant du 10 juillet 2020 au 31 décembre 2020 seulement pour le Fonds de situations spéciales Pender);

- 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 2021 et la période allant du 31 janvier 2020 au 31 décembre 2020 seulement pour le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender; pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la période allant du 10 juillet 2020 au 31 décembre 2020 seulement pour le Fonds de situations spéciales Pender);
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates (pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la période allant du 31 janvier 2020 au 31 décembre 2020 seulement pour le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender; pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la période allant du 10 juillet 2020 au 31 décembre 2020 seulement pour le Fonds de situations spéciales Pender);
- 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 2021 et au 31 décembre 2020, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices ou périodes clos à ces dates, 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 dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### ***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 désignées 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 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 ces audits.

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 nos audits.

*KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.*

Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada

Le 30 mars 2022

# Table des matières

---

|                                                                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Fonds univers obligataire Pender .....                                                                        | 1  |
| Fonds d'obligations de sociétés Pender .....                                                                  | 9  |
| Fonds de revenu amélioré Pender .....                                                                         | 23 |
| Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations<br>Pender)..... | 31 |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender.....                                                    | 39 |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender.....                                            | 49 |
| Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender) .....              | 57 |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender .....                                                     | 65 |
| Fonds de valeur Pender .....                                                                                  | 73 |
| Fonds de valeur Pender II .....                                                                               | 81 |
| Notes afférentes aux états financiers .....                                                                   | 89 |

## Fonds univers obligataire Pender

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)   |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs</b>                                                                  |                   |                   |
| Trésorerie                                                                     | 1 414 667         | 240 805           |
| Intérêts à recevoir                                                            | 421 596           | 51 629            |
| Souscriptions à recevoir                                                       | 212 370           | —                 |
| Autres débiteurs                                                               | 2 870             | 23                |
| Placements                                                                     | 83 442 975        | 10 737 915        |
|                                                                                | <b>85 494 478</b> | <b>11 030 372</b> |
| <b>Passifs</b>                                                                 |                   |                   |
| Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)                          | 49 482            | —                 |
| Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables                              | 500               | —                 |
| Créditeurs liés aux placements achetés                                         | 300 000           | —                 |
| Charges à payer                                                                | 203               | —                 |
|                                                                                | <b>350 185</b>    | <b>—</b>          |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>                 | <b>85 144 293</b> | <b>11 030 372</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie :</b> |                   |                   |
| Catégorie A                                                                    | 3 793 867         | 1 277 629         |
| Catégorie D                                                                    | 5 424             | 5 326             |
| Catégorie E                                                                    | 312 952           | 279 613           |
| Catégorie F                                                                    | 79 955 190        | 3 557 953         |
| Catégorie H                                                                    | —                 | 3 756 763         |
| Catégorie I                                                                    | —                 | 1 278 496         |
| Catégorie N                                                                    | 5 437             | 5 326             |
| Catégorie O                                                                    | 1 071 423         | 869 266           |
|                                                                                | <b>85 144 293</b> | <b>11 030 372</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :</b>      |                   |                   |
| Catégorie A                                                                    | 10,15             | 10,37             |
| Catégorie D                                                                    | 10,15             | 10,37             |
| Catégorie E                                                                    | 10,15             | 10,37             |
| Catégorie F                                                                    | 10,14             | 10,37             |
| Catégorie H                                                                    | —                 | 10,37             |
| Catégorie I                                                                    | —                 | 10,37             |
| Catégorie N                                                                    | 10,15             | 10,37             |
| Catégorie O                                                                    | 10,15             | 10,37             |

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

(signé) "David Barr"

David Barr,  
administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi,  
administrateur

## Fonds univers obligataire Pender

### États du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                 |                 |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                                         | 654 279         | 135 297         |
| Intérêts à distribuer                                                                                       | 826 652         | 157 768         |
| Revenu tiré du prêt de titres (note 5)                                                                      | 80              | 219             |
| <b>Variation de la juste valeur des placements</b>                                                          |                 |                 |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 1 177 847       | (3 467)         |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | (1 697 686)     | 562 714         |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>961 172</b>  | <b>852 531</b>  |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                 |                 |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 223 615         | 44 433          |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 92 161          | 54 807          |
| Coûts d'opérations                                                                                          | 3 322           | 1 707           |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 1 718           | 279             |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>320 816</b>  | <b>101 226</b>  |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (27 401)        | (101 184)       |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>293 415</b>  | <b>42</b>       |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>667 757</b>  | <b>852 489</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                 |                 |
| Catégorie A                                                                                                 | 6 971           | 319 731         |
| Catégorie D                                                                                                 | 98              | 326             |
| Catégorie E                                                                                                 | 6 062           | 16 762          |
| Catégorie F                                                                                                 | 379 556         | 307 123         |
| Catégorie H                                                                                                 | 39 531          | 100 429         |
| Catégorie I                                                                                                 | 220 069         | 43 525          |
| Catégorie N                                                                                                 | 111             | 326             |
| Catégorie O                                                                                                 | 15 359          | 64 267          |
|                                                                                                             | <b>667 757</b>  | <b>852 489</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                 |                 |
| Catégorie A                                                                                                 | 0,03            | 1,02            |
| Catégorie D                                                                                                 | 0,20            | 0,64            |
| Catégorie E                                                                                                 | 0,21            | 0,68            |
| Catégorie F                                                                                                 | 0,12            | 0,62            |
| Catégorie H                                                                                                 | 0,16            | 1,11            |
| Catégorie I                                                                                                 | 0,29            | 1,08            |
| Catégorie N                                                                                                 | 0,22            | 0,64            |
| Catégorie O                                                                                                 | 0,28            | 1,11            |

## Fonds univers obligataire Pender

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

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

| Catégorie A                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 1 277 629        | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6 971            | 319 731          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 3 153 830        | 4 755 579        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 67 436           | 81 645           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (612 437)        | (3 790 818)      |
|                                                                                        | <b>2 608 829</b> | <b>1 046 406</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (46 787)         | (88 508)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (52 775)         | –                |
| Remboursement de capital                                                               | –                | –                |
|                                                                                        | <b>(99 562)</b>  | <b>(88 508)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>3 793 867</b> | <b>1 277 629</b> |

| Catégorie D                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 5 326           | –               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 98              | 326             |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | –               | 5 000           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 216             | 135             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | –               | –               |
|                                                                                        | <b>216</b>      | <b>5 135</b>    |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (139)           | (135)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (77)            | –               |
| Remboursement de capital                                                               | –               | –               |
|                                                                                        | <b>(216)</b>    | <b>(135)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>5 424</b>    | <b>5 326</b>    |

| Catégorie E                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 279 613         | –               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6 062           | 16 762          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 43 032          | 262 851         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 12 865          | 6 697           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (15 755)        | –               |
|                                                                                        | <b>40 142</b>   | <b>269 548</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (8 421)         | (6 697)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (4 444)         | –               |
| Remboursement de capital                                                               | –               | –               |
|                                                                                        | <b>(12 865)</b> | <b>(6 697)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>312 952</b>  | <b>279 613</b>  |

## Fonds univers obligataire Pender

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

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>Catégorie F</b>                                                                     |                    |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 3 557 953          | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 379 556            | 307 123          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 91 489 864         | 7 520 182        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 420 371            | 8 994            |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (13 882 398)       | (4 143 666)      |
|                                                                                        | <b>78 027 837</b>  | <b>3 385 510</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (884 987)          | (134 680)        |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (1 125 169)        | –                |
| Remboursement de capital                                                               | –                  | –                |
|                                                                                        | <b>(2 010 156)</b> | <b>(134 680)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>79 955 190</b>  | <b>3 557 953</b> |
| <b>Catégorie H</b>                                                                     |                    |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 3 756 763          | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 39 531             | 100 429          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | –                  | 3 656 334        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 36 885             | 26 137           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (3 796 294)        | –                |
|                                                                                        | <b>(3 759 409)</b> | <b>3 682 471</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (36 885)           | (26 137)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | –                  | –                |
| Remboursement de capital                                                               | –                  | –                |
|                                                                                        | <b>(36 885)</b>    | <b>(26 137)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>–</b>           | <b>3 756 763</b> |
| <b>Catégorie I</b>                                                                     |                    |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 1 278 496          | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 220 069            | 43 525           |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 15 648 917         | 2 076 105        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 152 122            | 11 741           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (17 143 104)       | (841 134)        |
|                                                                                        | <b>(1 342 065)</b> | <b>1 246 712</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (156 500)          | (11 741)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | –                  | –                |
| Remboursement de capital                                                               | –                  | –                |
|                                                                                        | <b>(156 500)</b>   | <b>(11 741)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>–</b>           | <b>1 278 496</b> |

## Fonds univers obligataire Pender

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

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Catégorie N</b>                                                                     |                    |                   |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 5 326              | –                 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 111                | 326               |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | –                  | 5 000             |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 228                | 135               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | –                  | –                 |
|                                                                                        | <b>228</b>         | <b>5 135</b>      |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                   |
| Revenu net de placement                                                                | (151)              | (135)             |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (77)               | –                 |
| Remboursement de capital                                                               | –                  | –                 |
|                                                                                        | <b>(228)</b>       | <b>(135)</b>      |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>5 437</b>       | <b>5 326</b>      |
| <b>Catégorie O</b>                                                                     |                    |                   |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 869 266            | –                 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 15 359             | 64 267            |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 055 000          | 804 999           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 33 076             | 16 486            |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (868 202)          | –                 |
|                                                                                        | <b>219 874</b>     | <b>821 485</b>    |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                   |
| Revenu net de placement                                                                | (17 854)           | (16 486)          |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (15 222)           | –                 |
| Remboursement de capital                                                               | –                  | –                 |
|                                                                                        | <b>(33 076)</b>    | <b>(16 486)</b>   |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>1 071 423</b>   | <b>869 266</b>    |
| <b>Total pour le Fonds</b>                                                             |                    |                   |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 11 030 372         | –                 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 667 757            | 852 489           |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 111 390 643        | 19 086 050        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 723 199            | 151 970           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (36 318 190)       | (8 775 618)       |
|                                                                                        | <b>75 795 652</b>  | <b>10 462 402</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                   |
| Revenu net de placement                                                                | (1 151 724)        | (284 519)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (1 197 764)        | –                 |
| Remboursement de capital                                                               | –                  | –                 |
|                                                                                        | <b>(2 349 488)</b> | <b>(284 519)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>85 144 293</b>  | <b>11 030 372</b> |

## Fonds univers obligataire Pender

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>                               |                     |                    |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                        |                     |                    |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 667 757             | 852 489            |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                     |                    |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                    | (654 279)           | (135 297)          |
| Intérêts à distribuer                                                                  | (826 652)           | (157 768)          |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (1 177 847)         | 3 467              |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | 1 697 686           | (562 714)          |
| Autres débiteurs                                                                       | (2 847)             | —                  |
| Frais de gestion et d'administration à payer                                           | 49 482              | —                  |
| Charges à payer                                                                        | 203                 | —                  |
|                                                                                        | <b>(246 497)</b>    | <b>177</b>         |
| Produit de la sortie de placements                                                     | 11 591 457          | 8 571 525          |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (84 516 356)        | (18 750 193)       |
| Distributions reçues de fonds sous-jacents                                             | 654 279             | 135 297            |
| Intérêts reçus                                                                         | 456 685             | 106 116            |
|                                                                                        | <b>(72 060 432)</b> | <b>(9 937 078)</b> |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                     |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 111 178 273         | 14 555 127         |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (36 317 690)        | (4 244 695)        |
| Distributions versées aux porteurs de parts                                            | (1 626 289)         | (132 549)          |
|                                                                                        | <b>73 234 294</b>   | <b>10 177 883</b>  |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | 1 173 862           | 240 805            |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice/de la période                                   | 240 805             | —                  |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice/de la période</b>                             | <b>1 414 667</b>    | <b>240 805</b>     |

## Fonds univers obligataire Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                                         | Monnaie<br>d'émission | Nombre de parts /<br>valeur nominale<br>(en \$) | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Fonds communs de placement</b>                                       |                       |                                                 |                   |                         |
| Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O                     |                       | 2 288 758                                       | 26 515 534        | 25 965 730              |
| <b>Total des fonds communs de placement (30,5 %)</b>                    |                       |                                                 | <b>26 515 534</b> | <b>25 965 730</b>       |
| <b>Obligations de sociétés</b>                                          |                       |                                                 |                   |                         |
| Canada (39,7 %)                                                         |                       |                                                 |                   |                         |
| Bell Canada, Inc., 3,55 %, 2026-03-02                                   | CAD                   | 2 000 000                                       | 2 134 360         | 2 107 615               |
| Bell Canada, Inc., 2,90 %, 2026-08-12                                   | CAD                   | 1 600 000                                       | 1 677 020         | 1 648 589               |
| Bell Canada, Inc., 3,00 %, 2031-03-17                                   | CAD                   | 600 000                                         | 607 410           | 610 511                 |
| Bell Canada, Inc., 7,00 %, 2027-09-24                                   | CAD                   | 400 000                                         | 540 048           | 492 609                 |
| Brookfield Renewable Partners L.P., 3,63 %, 2027-01-15                  | CAD                   | 2 600 000                                       | 2 795 120         | 2 768 595               |
| Brookfield Renewable Partners L.P., 4,25 %, 2029-01-15                  | CAD                   | 1 100 000                                       | 1 246 018         | 1 225 770               |
| Cameco Corporation, 2,95 %, 2027-10-21                                  | CAD                   | 1 600 000                                       | 1 625 296         | 1 619 103               |
| Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique, 3,15 %, 2029-03-13       | CAD                   | 1 100 000                                       | 1 178 033         | 1 157 225               |
| Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, 3,56 %, 2024-09-09 | CAD                   | 2 000 000                                       | 2 114 000         | 2 082 880               |
| Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, 2,98 %, 2030-03-04 | CAD                   | 455 000                                         | 435 226           | 461 237                 |
| Fiducie de placement immobilier Propriétés de choix, 2,85 %, 2027-05-21 | CAD                   | 1 100 000                                       | 1 139 660         | 1 126 936               |
| Fairfax Financial Holdings Limited, 4,70 %, 2026-12-16                  | CAD                   | 2 200 000                                       | 2 440 282         | 2 396 851               |
| Fairfax Financial Holdings Limited, 3,95 %, 2031-03-03                  | CAD                   | 1 500 000                                       | 1 506 450         | 1 563 835               |
| Fairfax Financial Holdings Limited, 4,95 %, 2025-03-03                  | CAD                   | 1 000 000                                       | 1 127 312         | 1 082 380               |
| John Deere Financial Inc., 2,46 %, 2024-04-04                           | CAD                   | 500 000                                         | 510 065           | 510 155                 |
| John Deere Financial Inc., 1,63 %, 2026-04-09                           | CAD                   | 1 700 000                                       | 1 677 450         | 1 680 677               |
| Les Compagnies Loblaw Limitée, 3,92 %, 2024-06-10                       | CAD                   | 2 500 000                                       | 2 666 250         | 2 627 737               |
| Ontario Power Generation Inc., 2,89 %, 2025-04-08                       | CAD                   | 2 500 000                                       | 2 624 420         | 2 593 191               |
| La Banque Royale du Canada, 2,33 %, 2027-01-28                          | CAD                   | 1 700 000                                       | 1 744 920         | 1 719 663               |
| Saputo Inc., 3,60 %, 2025-08-14                                         | CAD                   | 2 100 000                                       | 2 231 225         | 2 206 976               |
| Shaw Communications Inc., 4,40 %, 2028-11-02                            | CAD                   | 500 000                                         | 590 185           | 548 987                 |
| WSP Global Inc., 2,41 %, 2028-04-19                                     | CAD                   | 1 600 000                                       | 1 605 232         | 1 596 602               |
|                                                                         |                       |                                                 | <b>34 215 982</b> | <b>33 828 124</b>       |
| États-Unis (22,9 %)                                                     |                       |                                                 |                   |                         |
| Apple Inc., 2,51 %, 2024-08-19                                          | CAD                   | 1 445 316                                       | 1 499 579         | 1 478 529               |
| Bank of America Corporation, 2,93 %, 2025-04-25                         | CAD                   | 1 000 000                                       | 1 051 000         | 1 026 635               |
| McDonald's Corporation, 3,13 %, 2025-03-04                              | CAD                   | 3 440 816                                       | 3 611 144         | 3 582 645               |
| Mondelez International Inc., 3,25 %, 2025-03-07                         | CAD                   | 500 000                                         | 521 545           | 522 113                 |
| Nestle Holdings Inc., 2,19 %, 2029-01-26                                | CAD                   | 1 000 000                                       | 1 001 000         | 1 014 204               |
| PepsiCo, Inc., 2,15 %, 2024-05-06                                       | CAD                   | 2 453 316                                       | 2 504 679         | 2 486 129               |
| The Goldman Sachs Group, Inc., 3,31 %, 2025-10-31                       | CAD                   | 1 538 000                                       | 1 626 547         | 1 593 422               |
| The Goldman Sachs Group, Inc., 2,01 %, 2029-02-28                       | CAD                   | 1 500 000                                       | 1 475 300         | 1 462 628               |
| United Parcel Service, Inc., 2,13 %, 2024-05-21                         | CAD                   | 2 363 816                                       | 2 408 499         | 2 394 664               |
| Verizon Communications Inc., 2,50 %, 2030-05-16                         | CAD                   | 1 600 000                                       | 1 607 740         | 1 591 592               |
| Wells Fargo & Company, 2,57 %, 2026-05-01                               | CAD                   | 1 250 000                                       | 1 299 223         | 1 274 256               |
| Wells Fargo & Company, 3,87 %, 2025-05-21                               | CAD                   | 1 033 000                                       | 1 085 226         | 1 088 436               |
|                                                                         |                       |                                                 | <b>19 691 482</b> | <b>19 515 253</b>       |
| <b>Total des obligations de sociétés (62,6 %)</b>                       |                       |                                                 | <b>53 907 464</b> | <b>53 343 377</b>       |

## Fonds univers obligataire Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                     | Monnaie<br>d'émission | Nombre de parts /<br>valeur nominale<br>(en \$) | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Obligations d'État</b>                                                           |                       |                                                 |                   |                         |
| Province de Colombie-Britannique, 2,55 %, 2027-06-18                                | CAD                   | 1 100 000                                       | 1 166 860         | 1 153 208               |
| Province d'Ontario, 1,05 %, 2027-09-08                                              | CAD                   | 1 700 000                                       | 1 636 904         | 1 641 361               |
| Province de Québec, 1,90 %, 2030-09-01                                              | CAD                   | 1 341 000                                       | 1 351 185         | 1 339 299               |
| <b>Total des obligations d'État (4,9 %)</b>                                         |                       |                                                 | <b>4 154 949</b>  | <b>4 133 868</b>        |
| Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements                       |                       |                                                 | —                 |                         |
| <b>Total des placements (98,0 %)</b>                                                |                       |                                                 | <b>84 577 947</b> | <b>83 442 975</b>       |
| Trésorerie (1,7 %)                                                                  |                       |                                                 |                   | 1 414 667               |
| Autres actifs diminués des passifs (0,3 %)                                          |                       |                                                 |                   | 286 651                 |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b> |                       |                                                 |                   | <b>85 144 293</b>       |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                              | 2021<br>(en \$)      | 2020<br>(en \$)      |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actifs</b>                                                                |                      |                      |
| Trésorerie                                                                   | 72 140 929           | 29 112 949           |
| Intérêts à recevoir                                                          | 11 823 289           | 7 753 371            |
| Dividendes à recevoir                                                        | 173 024              | 278 944              |
| Débiteurs liés aux placements vendus                                         | 570 605              | 3 207 779            |
| Souscriptions à recevoir                                                     | 8 732 657            | 2 017 074            |
| Actifs dérivés                                                               | –                    | 27 010 808           |
| Placements                                                                   | 1 356 090 706        | 948 173 561          |
|                                                                              | <b>1 449 531 210</b> | <b>1 017 554 486</b> |
| <b>Passifs</b>                                                               |                      |                      |
| Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)                        | 1 380 738            | 964 724              |
| Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables                     | 1 125                | 1 186                |
| Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables                            | 1 566 743            | 1 422 171            |
| Créditeurs liés aux placements achetés                                       | 49 202 890           | 17 640 924           |
| Charges à payer                                                              | 1 362                | 1 855                |
| Passifs dérivés                                                              | 7 598 371            | –                    |
|                                                                              | <b>59 751 229</b>    | <b>20 030 860</b>    |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>1 389 779 981</b> | <b>997 523 626</b>   |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                      |                      |
| Catégorie A                                                                  | 110 719 585          | 92 199 475           |
| Catégorie A (en USD)                                                         | 2 979 068            | 2 532 696            |
| Catégorie D                                                                  | 8 929 820            | 2 875 571            |
| Catégorie E                                                                  | 4 131 543            | 3 291 724            |
| Catégorie F                                                                  | 422 354 678          | 342 632 816          |
| Catégorie F (en USD)                                                         | 15 841 960           | 11 381 549           |
| Catégorie H                                                                  | 103 092 302          | 65 160 966           |
| Catégorie H (en USD)                                                         | 8 224 340            | 6 636 270            |
| Catégorie I                                                                  | 602 870 521          | 411 639 551          |
| Catégorie I (en USD)                                                         | 35 289 952           | 23 198 716           |
| Catégorie N                                                                  | 2 694 955            | 3 474 945            |
| Catégorie N (en USD)                                                         | 2 663 887            | 2 713 346            |
| Catégorie O                                                                  | 58 561 873           | 29 746 446           |
| Catégorie U                                                                  | 11 425 497           | 39 555               |
|                                                                              | <b>1 389 779 981</b> | <b>997 523 626</b>   |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

### États de la situation financière (suite)

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                          | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables per unit:</b> |                 |                 |
| Catégorie A                                                              | 12,86           | 12,87           |
| Catégorie A (en USD)                                                     | 14,71           | 14,10           |
| Catégorie D                                                              | 12,06           | 11,82           |
| Catégorie E                                                              | 10,31           | 10,35           |
| Catégorie F                                                              | 12,88           | 12,86           |
| Catégorie F (en USD)                                                     | 14,52           | 13,96           |
| Catégorie H                                                              | 11,45           | 11,33           |
| Catégorie H (en USD)                                                     | 13,95           | 13,42           |
| Catégorie I                                                              | 11,14           | 11,05           |
| Catégorie I (en USD)                                                     | 13,99           | 13,45           |
| Catégorie N                                                              | 9,95            | 10,33           |
| Catégorie N (en USD)                                                     | 14,00           | 13,41           |
| Catégorie O                                                              | 11,34           | 11,18           |
| Catégorie U                                                              | 10,52           | 10,21           |

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

(signé) "David Barr"

David Barr,  
administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi,  
administrateur

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                    |                   |
| Intérêts à distribuer                                                                                       | 55 688 477         | 42 802 114        |
| Revenu de dividendes                                                                                        | 5 572 470          | 6 705 074         |
| Profit (perte) de change                                                                                    | (1 655 494)        | 569 917           |
| <b>Variations de la juste valeur des placements et des dérivés</b>                                          |                    |                   |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 84 361 278         | (10 714 815)      |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | (18 766 062)       | 28 318 159        |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>125 200 669</b> | <b>67 680 449</b> |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                    |                   |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 7 701 037          | 6 574 965         |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 6 425 306          | 4 736 019         |
| Coûts d'opérations                                                                                          | 316 012            | 254 872           |
| Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)                                                                    | 273 246            | 159 044           |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 28 096             | 25 258            |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>14 743 697</b>  | <b>11 750 158</b> |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (28 096)           | (25 258)          |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>14 715 601</b>  | <b>11 724 900</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>110 485 068</b> | <b>55 955 549</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                    |                   |
| Catégorie A                                                                                                 | 8 970 592          | 4 253 154         |
| Catégorie A (en USD)                                                                                        | 233 650            | 233 323           |
| Catégorie D                                                                                                 | 520 122            | (7 812)           |
| Catégorie E                                                                                                 | 417 256            | 234 912           |
| Catégorie F                                                                                                 | 36 200 763         | 19 472 386        |
| Catégorie F (en USD)                                                                                        | 1 236 228          | 935 850           |
| Catégorie H                                                                                                 | 7 354 383          | 2 725 335         |
| Catégorie H (en USD)                                                                                        | 656 454            | 306 902           |
| Catégorie I                                                                                                 | 47 016 727         | 24 606 589        |
| Catégorie I (en USD)                                                                                        | 2 784 984          | 1 626 592         |
| Catégorie N                                                                                                 | 361 231            | (972 469)         |
| Catégorie N (en USD)                                                                                        | 260 320            | 196 974           |
| Catégorie O                                                                                                 | 4 343 722          | 2 341 318         |
| Catégorie U                                                                                                 | 128 636            | 2 495             |
|                                                                                                             | <b>110 485 068</b> | <b>55 955 549</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :</b>    |                    |                   |
| Catégorie A                                                                                                 | 1,15               | 0,53              |
| Catégorie A (en USD)                                                                                        | 1,18               | 1,04              |
| Catégorie D                                                                                                 | 0,95               | (0,02)            |
| Catégorie E                                                                                                 | 1,07               | 0,66              |
| Catégorie F                                                                                                 | 1,26               | 0,69              |
| Catégorie F (en USD)                                                                                        | 1,28               | 0,92              |
| Catégorie H                                                                                                 | 0,98               | 0,49              |
| Catégorie H (en USD)                                                                                        | 1,22               | 0,70              |
| Catégorie I                                                                                                 | 1,08               | 0,64              |
| Catégorie I (en USD)                                                                                        | 1,26               | 0,96              |
| Catégorie N                                                                                                 | 1,12               | (1,05)            |
| Catégorie N (en USD)                                                                                        | 1,35               | 0,78              |
| Catégorie O                                                                                                 | 1,09               | 0,84              |
| Catégorie U                                                                                                 | 0,81               | 0,91              |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

| Catégorie A                                                                            | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 92 199 475         | 115 962 256         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 8 970 592          | 4 253 154           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 47 519 346         | 19 905 190          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 7 504 791          | 2 220 630           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (35 893 432)       | (47 204 172)        |
|                                                                                        | <b>19 130 705</b>  | <b>(25 078 352)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (3 198 294)        | (2 937 583)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (6 382 893)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                   |
|                                                                                        | <b>(9 581 187)</b> | <b>(2 937 583)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>110 719 585</b> | <b>92 199 475</b>   |

| Catégorie A (en USD)                                                                   | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 2 532 696        | 6 017 604          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 233 650          | 233 323            |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                  |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 2 177 571        | 1 785 372          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 89 040           | 67 130             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 933 145)      | (5 478 639)        |
|                                                                                        | <b>333 466</b>   | <b>(3 626 137)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                    |
| Revenu net de placement                                                                | (88 349)         | (92 094)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (32 395)         | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                  |
|                                                                                        | <b>(120 744)</b> | <b>(92 094)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>2 979 068</b> | <b>2 532 696</b>   |

| Catégorie D                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 2 875 571        | 3 905 778        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 520 122          | (7 812)          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 7 976 753        | 1 961 051        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 537 974          | 95 917           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (2 394 901)      | (2 973 166)      |
|                                                                                        | <b>6 119 826</b> | <b>(916 198)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (262 474)        | (106 197)        |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (323 225)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>(585 699)</b> | <b>(106 197)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>8 929 820</b> | <b>2 875 571</b> |

## 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 2021 et 2020

| Catégorie E                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 3 291 724        | 3 912 007        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 417 256          | 234 912          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 2 011 703        | 86 184           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 441 044          | 157 967          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 589 140)      | (941 376)        |
|                                                                                        | <b>863 607</b>   | <b>(697 225)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (190 707)        | (157 970)        |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (250 337)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>(441 044)</b> | <b>(157 970)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>4 131 543</b> | <b>3 291 724</b> |

| Catégorie F                                                                            | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 342 632 816         | 406 674 118         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 36 200 763          | 19 472 386          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 213 949 465         | 112 657 451         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 21 829 480          | 7 490 164           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (153 927 747)       | (190 387 345)       |
|                                                                                        | <b>81 851 198</b>   | <b>(70 239 730)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                     |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (14 964 503)        | (13 273 958)        |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (23 365 596)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                   | —                   |
|                                                                                        | <b>(38 330 099)</b> | <b>(13 273 958)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>422 354 678</b>  | <b>342 632 816</b>  |

| Catégorie F (en USD)                                                                   | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 11 381 549        | 20 175 025         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 236 228         | 935 850            |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                   |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 12 610 834        | 6 198 391          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 449 100           | 309 295            |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (9 065 170)       | (15 699 481)       |
|                                                                                        | <b>3 994 764</b>  | <b>(9 191 795)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                   |                    |
| Revenu net de placement                                                                | (545 113)         | (537 531)          |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (225 468)         | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                 | —                  |
|                                                                                        | <b>(770 581)</b>  | <b>(537 531)</b>   |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>15 841 960</b> | <b>11 381 549</b>  |

## 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 2021 et 2020

| Catégorie H                                                                            | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 65 160 966         | 62 459 296         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 7 354 383          | 2 725 335          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 42 178 556         | 23 933 283         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 6 614 934          | 1 638 825          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (10 386 951)       | (23 594 714)       |
|                                                                                        | <b>38 406 539</b>  | <b>1 977 394</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | (2 953 685)        | (2 001 059)        |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (4 875 901)        | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>(7 829 586)</b> | <b>(2 001 059)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>103 092 302</b> | <b>65 160 966</b>  |

| Catégorie H (en USD)                                                                   | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 6 636 270        | 2 680 238        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 656 454          | 306 902          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 2 735 922        | 5 136 649        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 353 105          | 186 671          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 792 426)      | (1 475 356)      |
|                                                                                        | <b>1 296 601</b> | <b>3 847 964</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (250 463)        | (198 834)        |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (114 522)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>(364 985)</b> | <b>(198 834)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>8 224 340</b> | <b>6 636 270</b> |

| Catégorie I                                                                            | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 411 639 551         | 381 227 620         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 47 016 727          | 24 606 589          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 302 078 978         | 208 404 783         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 32 274 520          | 9 085 222           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (140 078 369)       | (195 770 472)       |
|                                                                                        | <b>194 275 129</b>  | <b>21 719 533</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                     |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (20 324 270)        | (15 914 191)        |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (29 736 616)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                   | —                   |
|                                                                                        | <b>(50 060 886)</b> | <b>(15 914 191)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>602 870 521</b>  | <b>411 639 551</b>  |

## 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 2021 et 2020

| Catégorie I (en USD)                                                                   | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 23 198 716         | 15 621 102        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 784 984          | 1 626 592         |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 22 797 054         | 18 585 358        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 1 005 151          | 455 957           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (12 769 274)       | (12 207 601)      |
|                                                                                        | <b>11 032 931</b>  | <b>6 833 714</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                   |
| Revenu net de placement                                                                | (1 249 165)        | (882 692)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (477 514)          | —                 |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                 |
|                                                                                        | <b>(1 726 679)</b> | <b>(882 692)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>35 289 952</b>  | <b>23 198 716</b> |

| Catégorie N                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 3 474 945        | 17 211 198          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 361 231          | (972 469)           |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                  |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —                | 3 657 524           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 140 882          | 36 903              |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (868 192)        | (16 081 062)        |
|                                                                                        | <b>(727 310)</b> | <b>(12 386 635)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (148 372)        | (377 149)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (265 539)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                   |
|                                                                                        | <b>(413 911)</b> | <b>(377 149)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>2 694 955</b> | <b>3 474 945</b>    |

| Catégorie N (en USD)                                                                  | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                     | 2 713 346        | 3 647 577        |
| Augmentation (diminution) à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 260 320          | 196 974          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                               |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                            | —                | 202 259          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                               | —                | 76               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                        | (167 902)        | (1 192 290)      |
|                                                                                       | <b>(167 902)</b> | <b>(989 955)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                         |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                               | (114 414)        | (141 250)        |
| Profit réalisé à la vente de placements                                               | (27 463)         | —                |
| Remboursement de capital                                                              | —                | —                |
|                                                                                       | <b>(141 877)</b> | <b>(141 250)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                               | <b>2 663 887</b> | <b>2 713 346</b> |

## 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 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)      | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Catégorie O</b>                                                                     |                      |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 29 746 446           | 27 197 679          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4 343 722            | 2 341 318           |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                      |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 37 489 319           | 7 303 411           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 4 811 700            | 1 454 974           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (13 017 614)         | (7 095 962)         |
|                                                                                        | <b>29 283 405</b>    | <b>1 662 423</b>    |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                      |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (2 315 820)          | (1 454 974)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (2 495 880)          | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                    | —                   |
|                                                                                        | <b>(4 811 700)</b>   | <b>(1 454 974)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>58 561 873</b>    | <b>29 746 446</b>   |
| <b>Catégorie U</b>                                                                     |                      |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 39 555               | 5 853               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 128 636              | 2 495               |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                      |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 11 781 824           | 31 207              |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 3 182                | 1 022               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (164 815)            | —                   |
|                                                                                        | <b>11 620 191</b>    | <b>32 229</b>       |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                      |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (65 161)             | (1 022)             |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (297 724)            | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                    | —                   |
|                                                                                        | <b>(362 885)</b>     | <b>(1 022)</b>      |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>11 425 497</b>    | <b>39 555</b>       |
| <b>Total pour le Fonds</b>                                                             |                      |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 997 523 626          | 1 066 697 351       |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 110 485 068          | 55 955 549          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                      |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 705 307 325          | 409 848 113         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 76 054 903           | 23 200 753          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (384 049 078)        | (520 101 636)       |
|                                                                                        | <b>397 313 150</b>   | <b>(87 052 770)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                      |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (46 670 790)         | (38 076 504)        |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (68 871 073)         | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                    | —                   |
|                                                                                        | <b>(115 541 863)</b> | <b>(38 076 504)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>1 389 779 981</b> | <b>997 523 626</b>  |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)      | 2020<br>(en \$)      |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>                               |                      |                      |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                        |                      |                      |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 110 485 068          | 55 955 549           |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                      |                      |
| Revenu de dividendes                                                                   | (5 572 470)          | (6 705 074)          |
| Intérêts à distribuer                                                                  | (55 688 477)         | (42 802 114)         |
| (Profit) perte de change                                                               | 1 655 494            | (569 917)            |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (48 266 169)         | (9 562 071)          |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | (15 843 117)         | (11 686 091)         |
| Actifs et passifs dérivés                                                              | 34 609 179           | (16 632 068)         |
| Frais de gestion et d'administration à payer                                           | 416 014              | (86 175)             |
| Charges à payer                                                                        | (493)                | (182)                |
|                                                                                        | <b>21 795 029</b>    | <b>(32 088 143)</b>  |
| Produit de la sortie de placements                                                     | 729 451 964          | 1 051 437 688        |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (1 039 060 682)      | (976 305 057)        |
| Dividendes reçus                                                                       | 5 678 390            | 6 754 845            |
| Intérêts reçus                                                                         | 51 618 558           | 45 083 063           |
|                                                                                        | <b>(230 516 741)</b> | <b>94 882 396</b>    |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                      |                      |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 639 002 175          | 309 508 357          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (324 314 926)        | (419 772 460)        |
| Distributions versées aux porteurs de parts                                            | (39 487 034)         | (14 875 506)         |
|                                                                                        | <b>275 200 215</b>   | <b>(125 139 609)</b> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | 44 683 474           | (30 257 213)         |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice                                                 | 29 112 949           | 58 800 245           |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie                             | (1 655 494)          | 569 917              |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                           | <b>72 140 929</b>    | <b>29 112 949</b>    |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                                                                    | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts / valeur<br>nominale (en \$) | Coût<br>(en \$)    | Juste valeur<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| <b>Obligations de sociétés et prêts aux entreprises</b>                                            |                       |                                                             |                    |                         |
| Canada (23,1 %)                                                                                    |                       |                                                             |                    |                         |
| Aecon Group Inc., convertible, remboursable, 5,00 %, 2023-12-31                                    | CAD                   | 18 000 000                                                  | 18 372 427         | 18 382 500              |
| Air Canada, certificats de transfert d'Air Canada de catégorie A, série 2013-1, 4,13 %, 2026-11-15 | USD                   | 1 855 336                                                   | 2 238 328          | 2 398 539               |
| Air Canada, certificats de transfert d'Air Canada de catégorie A, série 2015-1, 3,60 %, 2028-09-15 | USD                   | 665 792                                                     | 803 623            | 850 530                 |
| Air Canada, certificats de transfert d'Air Canada de catégorie A, série 2015-2, 4,13 %, 2029-06-15 | USD                   | 3 526 947                                                   | 4 106 766          | 4 463 068               |
| Air Canada, certificats de transfert d'Air Canada de catégorie B, série 2015-1, 3,88 %, 2024-09-15 | USD                   | 1 915 499                                                   | 2 182 232          | 2 437 129               |
| Ayr Wellness Inc., remboursable, 12,50 %, 2024-12-10                                               | USD                   | 10 601 000                                                  | 14 665 124         | 14 449 660              |
| Bell Canada, Inc., 3,55 %, 2026-03-02                                                              | CAD                   | 10 000 000                                                  | 10 676 950         | 10 538 075              |
| Bell Canada, Inc., 7,00 %, 2027-09-24                                                              | CAD                   | 600 000                                                     | 810 072            | 738 914                 |
| Bell Canada, Inc., 3,00 %, 2031-03-17                                                              | CAD                   | 9 400 000                                                   | 9 516 090          | 9 564 676               |
| Cameco Corporation, 2,95 %, 2027-10-21                                                             | CAD                   | 14 972 000                                                  | 15 032 694         | 15 150 754              |
| Canada Goose Inc., 4,25 %, 2027-10-07                                                              | USD                   | 5 167 972                                                   | 6 494 893          | 6 559 028               |
| Chemin de Fer Canadien Pacifique, remboursable, 3,15 %, 2029-03-13                                 | CAD                   | 7 400 000                                                   | 7 915 318          | 7 784 967               |
| Chemtrade Logistics Income Fund, 4,75 %, 2024-05-31                                                | CAD                   | 2 233 000                                                   | 1 786 866          | 2 202 631               |
| Chemtrade Logistics Income Fund, 8,50 %, 2025-09-30                                                | CAD                   | 7 059 000                                                   | 7 176 005          | 8 223 735               |
| Chemtrade Logistics Income Fund, 6,50 %, 2026-10-31                                                | CAD                   | 1 600 000                                                   | 1 242 447          | 1 621 200               |
| FPI Propriétés de choix, 3,53 %, 2029-06-11                                                        | CAD                   | 5 800 000                                                   | 6 240 580          | 6 136 241               |
| FPI Propriétés de choix, 2,98 %, 2030-03-04                                                        | CAD                   | 1 545 000                                                   | 1 530 314          | 1 566 177               |
| Columbia Care Inc., 13,00 %, 2023-05-14                                                            | USD                   | 8 620 000                                                   | 11 478 513         | 11 432 870              |
| Enbridge Inc., 5,50 %, 2077-07-15                                                                  | USD                   | 750 000                                                     | 1 016 956          | 1 001 674               |
| Fairfax Financial Holdings Limited, 3,95 %, 2031-03-03                                             | CAD                   | 14 400 000                                                  | 14 435 740         | 15 012 819              |
| Fairfax India Holdings Corp., 5,00 %, 2028-02-26                                                   | USD                   | 10 000 000                                                  | 12 331 398         | 12 654 433              |
| First Majestic Silver Corp., 0,38 %, 2027-01-15                                                    | USD                   | 2 000 000                                                   | 2 461 959          | 2 466 653               |
| First Quantum Minerals Ltd., 6,50 %, 2024-03-01                                                    | USD                   | 5 000 000                                                   | 6 621 860          | 6 427 527               |
| First Quantum Minerals Ltd., 6,88 %, 2026-03-01                                                    | USD                   | 7 440 000                                                   | 9 352 228          | 9 836 521               |
| Hydro One Inc., 7,35 %, 2030-06-03                                                                 | CAD                   | 10 000 000                                                  | 13 920 000         | 13 687 743              |
| Les Compagnies Loblaw Limitée, 3,92 %, 2024-06-10                                                  | CAD                   | 15 000 000                                                  | 15 881 900         | 15 766 421              |
| Masonite International Corp., 5,38 %, 2028-02-01                                                   | USD                   | 3 000 000                                                   | 4 115 473          | 3 981 595               |
| Mullen Group Ltd., 5,75 %, 2026-11-30                                                              | CAD                   | 2 701 000                                                   | 2 758 396          | 2 998 110               |
| Ontario Power Generation Inc., 3,22 %, 2030-04-08                                                  | CAD                   | 8 000 000                                                   | 8 601 850          | 8 491 066               |
| Open Text Corporation, 3,88 %, 2028-02-15                                                          | USD                   | 9 124 000                                                   | 12 033 210         | 11 755 843              |
| Redevances aurifères Osisko Ltée, 4,00 %, 2022-12-31                                               | CAD                   | 22 391 000                                                  | 22 476 355         | 23 512 789              |
| Russel Metals Inc., remboursable, 5,75 %, 2025-10-27                                               | CAD                   | 10 000 000                                                  | 10 550 000         | 10 500 000              |
| Shaw Communications Inc., 4,40 %, 2028-11-02                                                       | CAD                   | 500 000                                                     | 590 185            | 548 987                 |
| SSR Mining Inc., 2,50 %, 2039-04-01                                                                | USD                   | 4 000 000                                                   | 6 684 983          | 6 308 938               |
| Surge Energy Inc., 5,75 %, 2022-12-31                                                              | CAD                   | 10 765 000                                                  | 9 114 139          | 10 751 544              |
| Surge Energy Inc., 6,75 %, 2024-06-30                                                              | CAD                   | 5 924 000                                                   | 5 085 287          | 5 842 545               |
| Trulieve Cannabis Corp., 9,75 %, 2024-06-18                                                        | USD                   | 9 446 000                                                   | 12 864 191         | 12 639 891              |
| Trulieve Cannabis Corp., 8,00 %, 2026-10-06                                                        | USD                   | 14 650 000                                                  | 18 511 008         | 19 036 316              |
| Videotron Ltée, 5,63 %, 2025-06-15                                                                 | CAD                   | 2 000 000                                                   | 2 152 500          | 2 150 036               |
| Videotron Ltée, 4,50 %, 2030-01-15                                                                 | CAD                   | 1 000 000                                                   | 1 040 000          | 1 025 104               |
|                                                                                                    |                       |                                                             | <b>314 868 860</b> | <b>320 897 249</b>      |
| États-Unis (52,9 %)                                                                                |                       |                                                             |                    |                         |
| Accelerate Diagnostics Inc., 2,50 %, 2023-03-15                                                    | USD                   | 5 560 000                                                   | 5 342 488          | 5 309 105               |
| Alliance Data Systems Corp., 4,75 %, 2024-12-15                                                    | USD                   | 9 438 000                                                   | 12 284 186         | 12 194 084              |
| AMC Entertainment Holdings Inc., 3,10 %, 2026-04-22                                                | USD                   | 4 974 425                                                   | 5 601 059          | 5 690 688               |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                                        | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts /<br>valeur nominale<br>(en \$) | Coût<br>(en \$) | Juste valeur<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------|
| États-Unis (52,9 %) (suite)                                                                            |                       |                                                                |                 |                         |
| AMC Entertainment Holdings Inc., remboursable, 10,50 %, 2026-04-24                                     | USD                   | 2 000 000                                                      | 2 739 591       | 2 690 650               |
| American Tire Distributors Inc., 7,00 %, 2028-10-20                                                    | USD                   | 9 500 000                                                      | 11 751 311      | 12 115 745              |
| Apple Inc., 2,51 %, 2024-08-19                                                                         | CAD                   | 4 454 684                                                      | 4 502 973       | 4 557 053               |
| Avaya Inc., 4,36 %, 2027-12-15                                                                         | USD                   | 2 000 000                                                      | 2 441 321       | 2 540 715               |
| Beacon Roofing Supply Inc., remboursable, 4,50 %, 2026-11-15                                           | USD                   | 13 346 000                                                     | 17 634 101      | 17 497 288              |
| Beacon Roofing Supply Inc., remboursable, 4,13 %, 2029-05-15                                           | USD                   | 8 555 000                                                      | 10 801 668      | 10 832 307              |
| Beyond Meat Inc., coupon zéro, convertible, 2027-03-15                                                 | USD                   | 11 000 000                                                     | 11 042 899      | 9 731 210               |
| Burford Capital Finance LLC, 6,13 %, 2025-08-12                                                        | USD                   | 5 000 000                                                      | 6 656 536       | 6 528 723               |
| Calumet Specialty Products Partners L.P. / Calumet Finance Corp.,<br>remboursable, 7,75 %, 2023-04-15  | USD                   | 1 250 000                                                      | 1 581 063       | 1 576 902               |
| Calumet Specialty Products Partners L.P. / Calumet Finance Corp.,<br>remboursable, 11,00 %, 2025-04-15 | USD                   | 1 000 000                                                      | 1 385 826       | 1 365 880               |
| Carvana Co., 5,63 %, 2025-10-01                                                                        | USD                   | 11 650 000                                                     | 15 208 116      | 14 755 088              |
| CF Industries Inc., 3,45 %, 2023-06-01                                                                 | USD                   | 2 000 000                                                      | 2 625 480       | 2 611 489               |
| CHS / Community Health Systems, Inc., 8,00 %, 2026-03-15                                               | USD                   | 8 377 000                                                      | 11 388 387      | 11 151 106              |
| CHS / Community Health Systems, Inc., 8,00 %, 2027-12-15                                               | USD                   | 8 000 000                                                      | 11 064 003      | 10 943 234              |
| Coeur Mining Inc., remboursable, 5,13 %, 2029-02-15                                                    | USD                   | 8 667 000                                                      | 10 709 035      | 10 063 123              |
| Coty Inc., 5,00 %, 2026-04-15                                                                          | USD                   | 3 000 000                                                      | 3 752 400       | 3 914 122               |
| Coty Inc., 6,50 %, 2026-04-15                                                                          | USD                   | 6 500 000                                                      | 7 097 882       | 8 489 642               |
| Curaleaf Holdings, Inc., 8,00 %, 2026-12-15                                                            | USD                   | 10 000 000                                                     | 12 819 500      | 12 684 982              |
| Esperion Therapeutics Inc., 4,00 %, 2025-11-15                                                         | USD                   | 27 989 000                                                     | 23 870 114      | 18 675 972              |
| FireEye, Inc., 0,88 %, 2024-06-01                                                                      | USD                   | 3 000 000                                                      | 3 869 415       | 3 965 618               |
| Gartner, Inc., 4,50 %, 2028-07-01                                                                      | USD                   | 5 000 000                                                      | 6 565 814       | 6 615 752               |
| Gartner, Inc., 3,75 %, 2030-10-01                                                                      | USD                   | 9 316 000                                                      | 11 601 120      | 12 065 152              |
| Goldman Sachs Capital II, 4,00 %, 2049-12-31                                                           | USD                   | 5 000 000                                                      | 5 959 583       | 6 214 067               |
| Groupon Inc., convertible, 1,13 %, 2026-03-15                                                          | USD                   | 17 000 000                                                     | 16 781 608      | 17 042 039              |
| GTT Communications, Inc., 4,88 %, 2025-05-31                                                           | USD                   | 6 795 922                                                      | 7 212 340       | 7 734 617               |
| Hecla Mining Co., remboursable, 7,25 %, 2028-02-15                                                     | USD                   | 12 045 000                                                     | 16 437 507      | 16 345 375              |
| Infinera Corporation, 2,13 %, 2024-09-01                                                               | USD                   | 1 134 000                                                      | 1 149 190       | 1 705 565               |
| Infinera Corporation, 2,50 %, 2027-03-01                                                               | USD                   | 1 000 000                                                      | 1 335 748       | 1 859 477               |
| Intercept Pharmaceuticals, Inc., 3,50 %, 2026-02-15                                                    | USD                   | 3 457 000                                                      | 4 163 959       | 4 758 297               |
| Jervois Mining USA Ltd., remboursable, 12,50 %, 2026-07-20                                             | USD                   | 2 500 000                                                      | 3 366 889       | 3 364 024               |
| JPMorgan Chase & Co., 1,90 %, 2028-03-05                                                               | CAD                   | 5 000 000                                                      | 5 044 500       | 4 922 100               |
| JPMorgan Chase & Co., 3,65 %, 2049-12-31                                                               | USD                   | 3 000 000                                                      | 3 727 818       | 3 794 850               |
| JPMorgan Chase & Co., 3,60 %, 2049-12-31                                                               | USD                   | 3 000 000                                                      | 3 673 792       | 3 813 851               |
| JPMorgan Chase & Co., 3,93 %, 2049-12-31                                                               | USD                   | 5 000 000                                                      | 6 412 023       | 6 366 182               |
| Karyopharm Therapeutics Inc., 3,00 %, 2025-10-15                                                       | USD                   | 3 000 000                                                      | 3 739 874       | 3 102 290               |
| Kraft Heinz Foods Co., remboursable, 3,88 %, 2027-05-15                                                | USD                   | 2 000 000                                                      | 2 712 947       | 2 737 322               |
| LendingTree Inc., 0,63 %, 2022-06-01                                                                   | USD                   | 6 500 000                                                      | 8 557 614       | 8 165 648               |
| LendingTree Inc., 0,50 %, 2025-07-15                                                                   | USD                   | 5 000 000                                                      | 5 789 885       | 5 273 260               |
| Liberty TripAdvisor Holdings Inc., convertible, encaissable par anticipation,<br>0,50 %, 2051-06-30    | USD                   | 17 500 000                                                     | 18 268 981      | 18 054 631              |
| McDonald's Corporation, 3,13 %, 2025-03-04                                                             | CAD                   | 24 559 184                                                     | 24 843 260      | 25 571 515              |
| Morgan Stanley, 3,73 %, 2049-12-31                                                                     | USD                   | 10 500 000                                                     | 12 852 518      | 13 288 765              |
| Morgan Stanley, 5,88 %, 2049-12-31                                                                     | USD                   | 4 000 000                                                      | 5 528 101       | 5 704 745               |
| MSCI Inc., 3,63 %, 2030-09-01                                                                          | USD                   | 4 983 000                                                      | 6 337 704       | 6 454 776               |
| National CineMedia LLC, 5,88 %, 2028-04-15                                                             | USD                   | 10 520 000                                                     | 11 820 754      | 11 962 108              |
| Newell Brands Inc., remboursable, 4,88 %, 2025-06-01                                                   | USD                   | 2 000 000                                                      | 2 808 506       | 2 760 715               |
| OPKO Health, Inc., 4,50 %, 2025-02-15                                                                  | USD                   | 6 000 000                                                      | 9 795 311       | 10 545 129              |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                          | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts / valeur<br>nominale (en \$) | Coût<br>(en \$)    | Juste valeur<br>(en \$) |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| États-Unis (52,9 %) (suite)                                                              |                       |                                                             |                    |                         |
| Par Petroleum, LLC, 7,75 %, 2025-12-15                                                   | USD                   | 4 500 000                                                   | 6 085 762          | 5 775 411               |
| Par Petroleum, LLC, 6,88 %, 2025-12-17                                                   | USD                   | 7 263 158                                                   | 9 638 494          | 9 164 563               |
| Par Petroleum, LLC, 12,88 %, 2026-01-15                                                  | USD                   | 326 000                                                     | 437 298            | 458 780                 |
| Paratek Pharmaceuticals, Inc., 4,75 %, 2024-05-01                                        | USD                   | 21 060 000                                                  | 21 021 915         | 24 580 588              |
| PepsiCo, Inc., 2,15 %, 2024-05-06                                                        | CAD                   | 8 546 684                                                   | 8 217 946          | 8 660 996               |
| Plantronics Inc., remboursable, 4,75 %, 2029-03-01                                       | USD                   | 13 782 000                                                  | 17 085 526         | 16 652 693              |
| Precigen Inc., 3,50 %, 2023-07-01                                                        | USD                   | 22 400 000                                                  | 23 917 612         | 22 856 236              |
| Rackspace Technology Global Inc., 3,50 %, 2028-02-15                                     | USD                   | 3 000 000                                                   | 3 652 485          | 3 618 333               |
| Rackspace Technology Global Inc., 5,38 %, 2028-12-01                                     | USD                   | 9 000 000                                                   | 12 054 416         | 11 116 330              |
| Science Applications International Corp., remboursable, 4,88 %, 2028-04-01               | USD                   | 3 887 000                                                   | 5 025 507          | 5 047 256               |
| SS&C Technologies, Inc., 5,50 %, 2027-09-30                                              | USD                   | 14 165 000                                                  | 19 101 920         | 18 745 919              |
| Tabula Rasa HealthCare Inc., convertible, 1,75 %, 2026-02-15                             | USD                   | 8 000 000                                                   | 7 365 612          | 8 412 423               |
| Talos Production Inc., 12,00 %, 2026-01-15                                               | USD                   | 750 000                                                     | 910 611            | 994 763                 |
| Team Health Holdings Inc., 3,75 %, 2024-02-06                                            | USD                   | 18 255 972                                                  | 21 857 519         | 22 146 084              |
| The Goldman Sachs Group, Inc., 3,31 %, 2025-10-31                                        | CAD                   | 462 000                                                     | 482 328            | 478 648                 |
| TMST, Inc., 8,00 %, 2013-05-15                                                           | USD                   | 9 212 000                                                   | 3 563 596          | 3 029 707               |
| Topaz Solar Farms LLC, 5,75 %, 2039-09-30                                                | USD                   | 9 108 604                                                   | 13 769 062         | 13 756 548              |
| Tricida, Inc., 3,50 %, 2027-05-15                                                        | USD                   | 24 408 000                                                  | 14 190 593         | 17 157 182              |
| Tronox Inc., remboursable, 4,63 %, 2029-03-15                                            | USD                   | 13 250 000                                                  | 16 766 664         | 16 769 973              |
| Tutor Perini Corporation, 5,75 %, 2027-08-18                                             | USD                   | 7 805 425                                                   | 9 918 812          | 9 910 498               |
| Uber Technologies, Inc., 3,60 %, 2025-04-04                                              | USD                   | 4 961 440                                                   | 6 033 607          | 6 287 301               |
| Uber Technologies, Inc., 8,00 %, 2026-11-01                                              | USD                   | 17 000 000                                                  | 23 805 552         | 22 933 853              |
| Uber Technologies, Inc., 6,25 %, 2028-01-15                                              | USD                   | 8 000 000                                                   | 10 939 872         | 10 877 457              |
| United Parcel Service, Inc., 2,13 %, 2024-05-21                                          | CAD                   | 1 536 184                                                   | 1 522 169          | 1 556 231               |
| Verisign, Inc., 4,75 %, 2027-07-15                                                       | USD                   | 9 382 000                                                   | 12 639 344         | 12 341 107              |
| Verizon Communications Inc., 2,50 %, 2030-05-16                                          | CAD                   | 11 400 000                                                  | 11 400 260         | 11 340 093              |
| W&T Offshore, Inc., 9,75 %, 2023-11-01                                                   | USD                   | 20 440 000                                                  | 22 493 069         | 24 718 967              |
| WDB Holding PA Inc., 12,88 %, 2024-12-18                                                 | USD                   | 8 300 000                                                   | 11 289 681         | 11 417 755              |
| Wells Fargo & Company, 3,87 %, 2025-05-21                                                | CAD                   | 5 467 000                                                   | 5 766 350          | 5 760 387               |
| Windstream Escrow LLC / Windstream Escrow Finance Corp., 7,75 %, 2028-08-15              | USD                   | 6 255 000                                                   | 8 221 483          | 8 402 665               |
|                                                                                          |                       |                                                             | <b>731 831 765</b> | <b>735 075 725</b>      |
| Obligations étrangères (9,9 %)                                                           |                       |                                                             |                    |                         |
| Atlantica Sustainable Infrastructure PLC, remboursable, 4,13 %, 2028-06-15               | USD                   | 9 500 000                                                   | 12 438 836         | 12 124 397              |
| Eagle Bulk Shipping Inc., 5,00 %, 2024-08-01                                             | USD                   | 3 063 000                                                   | 3 905 024          | 5 404 443               |
| Ferroglobe PLC / Globe Specialty Metals Inc., remboursable, 9,38 %, 2025-12-31           | USD                   | 4 500 000                                                   | 5 861 717          | 5 843 746               |
| Ferroglobe PLC / Globe Specialty Metals Inc., série AI, remboursable, 9,38 %, 2025-12-31 | USD                   | 2 500 000                                                   | 3 200 947          | 3 246 526               |
| Grupo FAMSA, S.A.B. de C.V., 9,75 %, 2024-12-15                                          | USD                   | 5 887 000                                                   | 7 128 006          | 1 526 586               |
| Hello Group Inc., convertible, 1,25 %, 2025-07-01                                        | USD                   | 3 500 000                                                   | 3 746 819          | 3 833 975               |
| Intelsat Jackson Holdings S.A., 8,00 %, 2024-02-15                                       | USD                   | 14 814 000                                                  | 20 915 532         | 19 155 818              |
| Lealand Finance Co. BV, 3,09 %, 2024-06-30                                               | USD                   | 85 929                                                      | 116 249            | 64 674                  |
| Lealand Finance Co. BV, 4,00 %, 2025-06-30                                               | USD                   | 5 828 438                                                   | 5 408 780          | 3 329 983               |
| Royal Caribbean Cruises Ltd., 1,43 %, 2022-04-05                                         | USD                   | 10 000 000                                                  | 11 944 240         | 12 080 273              |
| Scorpio Tankers Inc., 3,00 %, 2025-05-15                                                 | USD                   | 10 945 000                                                  | 13 785 967         | 13 702 552              |
| Seagate HDD Cayman, 3,38 %, 2031-07-15                                                   | USD                   | 8 000 000                                                   | 9 640 265          | 9 890 189               |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ parts / valeur<br>nominale (en \$) | Coût<br>(en \$)      | Juste valeur<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>Obligations étrangères (9,9 %) (suite)</b>                                  |                       |                                                          |                      |                         |
| Seaspan Corp., 3,75 %, 2025-12-15                                              | USD                   | 9 410 000                                                | 13 697 364           | 14 646 862              |
| Seaspan Corp., 5,50 %, 2029-08-01                                              | USD                   | 4 000 000                                                | 4 979 800            | 5 156 139               |
| SFL Corp. Ltd., 7,25 %, 2026-05-12                                             | USD                   | 13 000 000                                               | 15 960 750           | 16 646 451              |
| Ship Finance International Ltd., 4,88 %, 2023-05-01                            | USD                   | 8 656 000                                                | 10 552 564           | 10 880 316              |
|                                                                                |                       |                                                          | <b>143 282 860</b>   | <b>137 532 930</b>      |
| <b>Total des obligations de sociétés et des prêts aux entreprises (85,9 %)</b> |                       |                                                          | <b>1 189 983 485</b> | <b>1 193 505 904</b>    |
| <b>Fonds d'investissement à capital fixe</b>                                   |                       |                                                          |                      |                         |
| Aberdeen Asia-Pacific Income Investment Company Limited                        | CAD                   | 550 000                                                  | 1 636 739            | 1 683 000               |
| Sprott Physical Uranium Trust                                                  | CAD                   | 210 000                                                  | 2 026 500            | 2 925 300               |
| <b>Total – Fonds d'investissement à capital fixe (0,3 %)</b>                   |                       |                                                          | <b>3 663 239</b>     | <b>4 608 300</b>        |
| <b>Actions ordinaires</b>                                                      |                       |                                                          |                      |                         |
| ATD New Holdings Inc.                                                          | USD                   | 85 552                                                   | 4 962 152            | 9 225 669               |
| FTS International, Inc.                                                        | USD                   | 200 000                                                  | 3 960 379            | 6 640 988               |
| McDermott International, Ltd.                                                  | USD                   | 4 857 679                                                | 10 858 992           | 2 823 500               |
| PHI Group Inc.                                                                 | USD                   | 180 299                                                  | 1 878 398            | 3 307 003               |
| <b>Total des actions ordinaires (1,6 %)</b>                                    |                       |                                                          | <b>21 659 921</b>    | <b>21 997 160</b>       |
| <b>Obligations d'État</b>                                                      |                       |                                                          |                      |                         |
| Gouvernement du Canada, 1,25 %, 2025-03-01                                     | CAD                   | 15 000 000                                               | 15 053 100           | 15 053 608              |
| Gouvernement du Canada, 1,50 %, 2026-06-01                                     | CAD                   | 7 000 000                                                | 7 207 200            | 7 088 542               |
| Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2028-06-01                                     | CAD                   | 10 000 000                                               | 10 696 000           | 10 445 396              |
| Province de Colombie-Britannique, 2,85 %, 2025-06-18                           | CAD                   | 10 000 000                                               | 10 740 500           | 10 488 132              |
| Province de Québec, 1,90 %, 2030-09-01                                         | CAD                   | 459 000                                                  | 465 747              | 458 418                 |
| <b>Total des obligations d'État (3,1 %)</b>                                    |                       |                                                          | <b>44 162 547</b>    | <b>43 534 096</b>       |
| <b>Actions privilégiées</b>                                                    |                       |                                                          |                      |                         |
| Banque de Montréal, série 38, variable                                         | CAD                   | 100 000                                                  | 2 547 620            | 2 525 000               |
| BCE Inc., série AB, variable                                                   | CAD                   | 99 800                                                   | 1 447 196            | 2 062 866               |
| BCE Inc., série AC, 4,38 %                                                     | CAD                   | 255 900                                                  | 3 919 012            | 5 563 266               |
| BCE Inc., série AF, 3,87 %                                                     | CAD                   | 100 000                                                  | 1 305 797            | 2 117 000               |
| BCE Inc., série AG, 3,37 %                                                     | CAD                   | 58 200                                                   | 821 556              | 1 212 888               |
| BCE Inc., série AO, 4,26 %                                                     | CAD                   | 32 200                                                   | 619 243              | 820 134                 |
| BCE Inc., série AQ, 4,81 %                                                     | CAD                   | 126 300                                                  | 2 209 517            | 3 067 827               |
| BCE Inc., série R, 3,02 %                                                      | CAD                   | 100 000                                                  | 1 379 180            | 2 019 000               |
| Brookfield Asset Management Inc., série 26, 3,47 %                             | CAD                   | 100 000                                                  | 1 581 039            | 2 075 000               |
| Brookfield Asset Management Inc., série 28, 2,73 %                             | CAD                   | 145 000                                                  | 1 886 269            | 2 595 500               |
| Brookfield Office Properties Inc., série AA, 4,71 %                            | CAD                   | 38 000                                                   | 638 020              | 769 500                 |
| Brookfield Office Properties Inc., série V, taux variable                      | CAD                   | 109 800                                                  | 1 332 193            | 1 384 578               |
| Brookfield Office Properties Inc., série W, taux variable                      | CAD                   | 32 200                                                   | 393 201              | 409 584                 |
| Brookfield Office Properties Inc., série Y, taux variable                      | CAD                   | 42 600                                                   | 515 078              | 523 980                 |
| Brookfield Renewable Power Preferred Equity Inc., série 5, 5,00 %              | CAD                   | 47 700                                                   | 925 914              | 1 216 827               |
| Capstone Infrastructure Corporation, série A, 3,70 %                           | CAD                   | 31 900                                                   | 399 088              | 515 185                 |
| Cenovus Energy Inc., série 3, 4,50 %                                           | CAD                   | 184 350                                                  | 3 022 294            | 4 334 069               |
| Cenovus Energy Inc., série 5, 4,50 %                                           | CAD                   | 271 400                                                  | 4 658 253            | 6 700 866               |
| Cenovus Energy Inc., Series 7, 4,60 %                                          | CAD                   | 185 775                                                  | 3 209 997            | 4 363 855               |
| Element Fleet Management Corp., série A, 6,60 %                                | CAD                   | 58 700                                                   | 1 311 358            | 1 536 179               |
| Fairfax Financial Holdings Limited, série C, 4,71 %                            | CAD                   | 131 200                                                  | 2 017 971            | 3 056 960               |
| Fairfax Financial Holdings Limited, série E, 3,18 %                            | CAD                   | 129 800                                                  | 1 821 995            | 2 323 420               |

## Fonds d'obligations de sociétés Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                               | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts / valeur<br>nominale (en \$) | Coût<br>(en \$)      | Juste valeur<br>(en \$)          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| <b>Actions privilégiées (suite)</b>                                                           |                       |                                                             |                      |                                  |
| Fairfax Financial Holdings Limited, série G, 2,96 %                                           | CAD                   | 243 700                                                     | 3 709 379            | 4 715 595                        |
| Fairfax Financial Holdings Limited, série I, 3,33 %                                           | CAD                   | 172 550                                                     | 2 678 846            | 3 551 079                        |
| Fairfax Financial Holdings Limited, série K, 4,67 %                                           | CAD                   | 100 800                                                     | 1 547 572            | 2 460 528                        |
| Fairfax Financial Holdings Limited, série M, 5,00 %                                           | CAD                   | 80 900                                                      | 1 535 372            | 2 041 107                        |
| Fannie Mae, série M, 4,75 %                                                                   | USD                   | 101 000                                                     | 515 677              | 554 478                          |
| Fannie Mae, série R, 7,63 %                                                                   | USD                   | 126 465                                                     | 270 430              | 391 931                          |
| Fannie Mae, série S, taux variable                                                            | USD                   | 2 272 089                                                   | 9 812 811            | 8 967 126                        |
| Freddie Mac, série K, 5,79 %                                                                  | USD                   | 200 000                                                     | 996 418              | 1 062 558                        |
| Freddie Mac, série Z, taux variable                                                           | USD                   | 615 000                                                     | 2 137 300            | 2 232 700                        |
| George Weston Limited, série III, 5,20 %                                                      | CAD                   | 148 300                                                     | 3 598 496            | 3 784 616                        |
| George Weston Limited, série IV, 5,20 %                                                       | CAD                   | 98 100                                                      | 2 346 198            | 2 494 683                        |
| George Weston Limited, série V, 4,75 %                                                        | CAD                   | 131 500                                                     | 3 035 109            | 3 324 320                        |
| Thomson Reuters Corporation, série II, taux variable                                          | CAD                   | 310 822                                                     | 3 023 403            | 4 848 823                        |
| <b>Total des actions privilégiées (6,6 %)</b>                                                 |                       |                                                             | <b>73 168 802</b>    | <b>91 623 028</b>                |
| <b>Bons de souscription</b>                                                                   |                       |                                                             |                      |                                  |
| Acreage Holdings Inc., catégorie D, prix d'exercice : 3,01 \$,<br>échéance : 2024-11-02       | USD                   | 249 169                                                     | —                    | —                                |
| Acreage Holdings Inc., catégorie E, prix d'exercice : 3,15 \$,<br>échéance : 2024-11-02       | USD                   | 556 048                                                     | —                    | —                                |
| McDermott International Ltd., tranche A, prix d'exercice : 12,33 \$,<br>échéance : 2027-06-30 | USD                   | 173 860                                                     | —                    | —                                |
| McDermott International Ltd., tranche B, prix d'exercice : 15,98 \$,<br>échéance : 2027-06-30 | USD                   | 193 177                                                     | —                    | —                                |
| PHI Group Inc., prix d'exercice : 6,50 \$, échéance : 2044-08-30                              | USD                   | 50 000                                                      | 521 761              | 822 218                          |
| <b>Total des bons de souscription (0,1 %)</b>                                                 |                       |                                                             | <b>521 761</b>       | <b>822 218</b>                   |
| Moins : Coûts d'opération inclus dans le coût des placements                                  |                       |                                                             | (145 127)            |                                  |
| <b>Total des placements (97,6 %)</b>                                                          |                       |                                                             | <b>1 333 014 628</b> | <b>1 356 090 706</b>             |
|                                                                                               | Taux<br>contractuel   | À payer                                                     | À recevoir           | Profit latent<br>(perte latente) |
| <b>Passifs dérivés</b>                                                                        |                       |                                                             |                      |                                  |
| BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2022-01-11                                 | 1,25                  | USD 325 323 624                                             | CAD 406 861 100      | (4 659 621)                      |
| BNY Mellon, contrat de change à terme, règlement : 2022-04-12                                 | 1,25                  | USD 241 768 273                                             | CAD 302 972 400      | (2 938 750)                      |
| <b>Total des passifs dérivés (-0,5 %)</b>                                                     |                       |                                                             |                      | <b>(7 598 371)</b>               |
| Trésorerie (5,2 %)                                                                            |                       |                                                             |                      | 72 140 929                       |
| Autres actifs diminués des passifs (-2,3 %)                                                   |                       |                                                             |                      | (30 853 283)                     |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>           |                       |                                                             |                      | <b>1 389 779 981</b>             |

## Fonds de revenu amélioré Pender

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                              | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs</b>                                                                |                   |                   |
| Trésorerie                                                                   | 509 499           | 208 327           |
| Dividendes à recevoir                                                        | 46 162            | 39 795            |
| Autres débiteurs                                                             | 286               | 2                 |
| Placements                                                                   | 43 373 661        | 39 952 730        |
|                                                                              | <b>43 929 608</b> | <b>40 200 854</b> |
| <b>Passifs</b>                                                               |                   |                   |
| Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)                        | 52 954            | 51 052            |
| Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables                            | 11 596            | 54 840            |
| Charges à payer                                                              | 201               | 769               |
|                                                                              | <b>64 751</b>     | <b>106 661</b>    |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>43 864 857</b> | <b>40 094 193</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 10 215 166        | 10 966 906        |
| Catégorie A1                                                                 | 433 685           | 4 979             |
| Catégorie E                                                                  | 6 335             | 5 067             |
| Catégorie F                                                                  | 6 569 596         | 28 988 987        |
| Catégorie F1                                                                 | 1 316 783         | 113 078           |
| Catégorie I                                                                  | 25 310 605        | 5 035             |
| Catégorie N                                                                  | 6 290             | 5 050             |
| Catégorie O                                                                  | 6 397             | 5 091             |
|                                                                              | <b>43 864 857</b> | <b>40 094 193</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 8,22              | 7,04              |
| Catégorie A1                                                                 | 11,09             | 9,49              |
| Catégorie E                                                                  | 11,48             | 9,66              |
| Catégorie F                                                                  | 8,58              | 7,28              |
| Catégorie F1                                                                 | 11,31             | 9,58              |
| Catégorie I                                                                  | 11,34             | 9,60              |
| Catégorie N                                                                  | 11,40             | 9,62              |
| Catégorie O                                                                  | 11,59             | 9,70              |

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

(signé) "David Barr"

David Barr, administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi, administrateur

## Fonds de revenu amélioré Pender

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                  |                    |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                                         | 852 874          | 829 449            |
| Intérêts à distribuer                                                                                       | –                | (22 351)           |
| Revenu de dividendes                                                                                        | 447 123          | 720 152            |
| Revenu tiré du prêt de titres (note 5)                                                                      | 4 271            | 812                |
| Autres produits                                                                                             | –                | 383 384            |
| Profit (perte) de change                                                                                    | (16 940)         | 67 603             |
| <b>Variation de la juste valeur des placements</b>                                                          |                  |                    |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 5 007 790        | (6 725 666)        |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | 3 617 315        | 856 694            |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>9 912 433</b> | <b>(3 889 923)</b> |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                  |                    |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 421 132          | 443 577            |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 242 734          | 217 172            |
| Coûts d'opérations                                                                                          | 39 628           | 59 057             |
| Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)                                                                    | 25 528           | (4 597)            |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 888              | 1 017              |
| Autres frais d'administration                                                                               | –                | (8 538)            |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>729 910</b>   | <b>707 688</b>     |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (888)            | (1 017)            |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>729 022</b>   | <b>706 671</b>     |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>9 183 411</b> | <b>(4 596 594)</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                  |                    |
| Catégorie A                                                                                                 | 2 352 506        | (1 273 306)        |
| Catégorie A1                                                                                                | 62 944           | (21)               |
| Catégorie E                                                                                                 | 1 268            | 67                 |
| Catégorie F                                                                                                 | 5 329 079        | (3 370 298)        |
| Catégorie F1                                                                                                | 60 892           | 46 788             |
| Catégorie I                                                                                                 | 1 374 176        | 35                 |
| Catégorie N                                                                                                 | 1 240            | 50                 |
| Catégorie O                                                                                                 | 1 306            | 91                 |
|                                                                                                             | <b>9 183 411</b> | <b>(4 596 594)</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                  |                    |
| Catégorie A                                                                                                 | 1,70             | (0,65)             |
| Catégorie A1                                                                                                | 0,51             | (0,03)             |
| Catégorie E                                                                                                 | 2,36             | 0,14               |
| Catégorie F                                                                                                 | 3,50             | (0,70)             |
| Catégorie F1                                                                                                | 1,00             | 4,12               |
| Catégorie I                                                                                                 | 0,82             | 0,07               |
| Catégorie N                                                                                                 | 2,31             | 0,10               |
| Catégorie O                                                                                                 | 2,43             | 0,18               |

## Fonds de revenu amélioré Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Catégorie A                                                                            |                    |                    |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 10 966 906         | 18 233 648         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 352 506          | (1 273 306)        |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 42 000             | 56 174             |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 508 283            | 512 574            |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (3 091 702)        | (5 989 317)        |
|                                                                                        | <b>(2 541 419)</b> | <b>(5 420 569)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | (126 542)          | (216 404)          |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | (436 285)          | (356 463)          |
|                                                                                        | <b>(562 827)</b>   | <b>(572 867)</b>   |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>10 215 166</b>  | <b>10 966 906</b>  |
| Catégorie A1                                                                           |                    |                    |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 4 979              | 5 000              |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 62 944             | (21)               |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 3 618 881          | —                  |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 68 028             | 203                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (3 252 180)        | —                  |
|                                                                                        | <b>434 729</b>     | <b>203</b>         |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | (8 644)            | (77)               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | (60 323)           | (126)              |
|                                                                                        | <b>(68 967)</b>    | <b>(203)</b>       |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>433 685</b>     | <b>4 979</b>       |
| Catégorie E                                                                            |                    |                    |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 5 067              | 5 000              |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 268              | 67                 |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —                  | —                  |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 301                | 205                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>301</b>         | <b>205</b>         |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | (103)              | (77)               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | (198)              | (128)              |
|                                                                                        | <b>(301)</b>       | <b>(205)</b>       |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>6 335</b>       | <b>5 067</b>       |

## Fonds de revenu amélioré Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

| Catégorie F                                                                            | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 28 988 987          | 47 923 527          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 5 329 079           | (3 370 298)         |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 2 339               | 187 143             |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 600 074             | 1 365 067           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (27 719 006)        | (15 661 280)        |
|                                                                                        | <b>(27 116 593)</b> | <b>(14 109 070)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                     |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (101 167)           | (549 696)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                   | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | (530 710)           | (905 476)           |
|                                                                                        | <b>(631 877)</b>    | <b>(1 455 172)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>6 569 596</b>    | <b>28 988 987</b>   |

| Catégorie F1                                                                           | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 113 078          | 5 000           |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 60 892           | 46 788          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 643 483        | 186 368         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 23 610           | 4 990           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (489 714)        | (125 078)       |
|                                                                                        | <b>1 177 379</b> | <b>66 280</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (15 641)         | (1 885)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                | —               |
| Remboursement de capital                                                               | (18 925)         | (3 105)         |
|                                                                                        | <b>(34 566)</b>  | <b>(4 990)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>1 316 783</b> | <b>113 078</b>  |

| Catégorie I                                                                            | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 5 035             | 5 000           |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 374 176         | 35              |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                   |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 25 855 296        | —               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 919 099           | 204             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 901 217)       | —               |
|                                                                                        | <b>24 873 178</b> | <b>204</b>      |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                   |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (370 179)         | (77)            |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                 | —               |
| Remboursement de capital                                                               | (571 605)         | (127)           |
|                                                                                        | <b>(941 784)</b>  | <b>(204)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>25 310 605</b> | <b>5 035</b>    |

## Fonds de revenu amélioré Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

| Catégorie N                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 5 050           | 5 000           |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 240           | 50              |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —               | —               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 300             | 205             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | —               |
|                                                                                        | <b>300</b>      | <b>205</b>      |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (98)            | (78)            |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —               | —               |
| Remboursement de capital                                                               | (202)           | (127)           |
|                                                                                        | <b>(300)</b>    | <b>(205)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>6 290</b>    | <b>5 050</b>    |

  

| Catégorie O                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 5 091           | 5 000           |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 306           | 91              |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —               | —               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 304             | 206             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | —               |
|                                                                                        | <b>304</b>      | <b>206</b>      |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (104)           | (78)            |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —               | —               |
| Remboursement de capital                                                               | (200)           | (128)           |
|                                                                                        | <b>(304)</b>    | <b>(206)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>6 397</b>    | <b>5 091</b>    |

  

| Total pour le Fonds                                                                    | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 40 094 193         | 66 187 175          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 9 183 411          | (4 596 594)         |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 31 161 999         | 429 685             |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 2 119 999          | 1 883 654           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (36 453 819)       | (21 775 675)        |
|                                                                                        | <b>(3 171 821)</b> | <b>(19 462 336)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (622 478)          | (768 372)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | (1 618 448)        | (1 265 680)         |
|                                                                                        | <b>(2 240 926)</b> | <b>(2 034 052)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>43 864 857</b>  | <b>40 094 193</b>   |

## Fonds de revenu amélioré Pender

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>                               |                    |                     |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                        |                    |                     |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 9 183 411          | (4 596 594)         |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                    |                     |
| Revenu de dividendes                                                                   | (446 901)          | (720 152)           |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                    | (852 874)          | (829 449)           |
| Intérêts à distribuer                                                                  | 1 234              | 22 351              |
| (Profit) perte de change sur la trésorerie                                             | 16 940             | (67 603)            |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (5 007 790)        | 6 725 666           |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | (3 617 315)        | (856 694)           |
| Autres débiteurs                                                                       | (284)              | (2)                 |
| Frais de gestion et d'administration à payer                                           | 1 902              | 39 355              |
| Charges à payer                                                                        | (568)              | (523 799)           |
|                                                                                        | <b>(722 245)</b>   | <b>(806 921)</b>    |
| Produit de la sortie de placements                                                     | 19 011 806         | 30 911 681          |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (13 807 632)       | (14 693 220)        |
| Dividendes reçus                                                                       | 440 534            | 730 368             |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                    | 852 874            | 829 449             |
| Intérêts reçus                                                                         | (1 234)            | 14 145              |
|                                                                                        | <b>5 774 103</b>   | <b>16 985 502</b>   |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 30 394 696         | 285 953             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (35 729 760)       | (22 262 035)        |
| Distributions versées aux porteurs de parts                                            | (120 927)          | (150 398)           |
|                                                                                        | <b>(5 455 991)</b> | <b>(22 126 480)</b> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | 318 112            | (5 140 978)         |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice                                                 | 208 327            | 5 281 702           |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie                             | (16 940)           | 67 603              |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                           | <b>509 499</b>     | <b>208 327</b>      |

## Fonds de revenu amélioré Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                                                   | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts / valeur<br>nominale (en \$) | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Fonds communs de placement</b>                                                 |                       |                                                             |                   |                         |
| Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O                               |                       | 1 496 363                                                   | 16 463 732        | 16 976 088              |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O                |                       | 88 641                                                      | 2 424 712         | 3 128 153               |
| <b>Total des fonds communs de placement (45,8 %)</b>                              |                       |                                                             | <b>18 888 444</b> | <b>20 104 241</b>       |
| <b>Titres de participation</b>                                                    |                       |                                                             |                   |                         |
| Services de communication (4,5 %)                                                 |                       |                                                             |                   |                         |
| Baidu, Inc., CAAE                                                                 |                       | 4 200                                                       | 696 333           | 790 490                 |
| Corus Entertainment Inc., catégorie B                                             |                       | 96 000                                                      | 523 805           | 456 960                 |
| KAB Distribution Inc.                                                             |                       | 1 508 544                                                   | –                 | –                       |
| Nintendo Co., Ltd., CAAE                                                          |                       | 10 100                                                      | 942 387           | 745 735                 |
|                                                                                   |                       |                                                             | <b>2 162 525</b>  | <b>1 993 185</b>        |
| Produits de consommation discrétionnaire (1,2 %)                                  |                       |                                                             |                   |                         |
| Alibaba Group Holding Limited, CAAE                                               |                       | 3 600                                                       | 929 178           | 540 948                 |
|                                                                                   |                       |                                                             | <b>929 178</b>    | <b>540 948</b>          |
| Produits de consommation courante (0,3 %)                                         |                       |                                                             |                   |                         |
| MAV Beauty Brands Inc.                                                            |                       | 120 125                                                     | 553 829           | 140 546                 |
|                                                                                   |                       |                                                             | <b>553 829</b>    | <b>140 546</b>          |
| Services financiers diversifiés (21,6 %)                                          |                       |                                                             |                   |                         |
| Brookfield Asset Management Inc., catégorie A                                     |                       | 29 850                                                      | 1 471 584         | 2 280 242               |
| Burford Capital Limited                                                           |                       | 94 000                                                      | 850 583           | 1 255 640               |
| Community Vehicle Financing & Leasing Inc.                                        |                       | 153                                                         | 8                 | –                       |
| Community Vehicle Financing & Leasing Inc., actions privilégiées, série 1, 6,00 % |                       | 23 400                                                      | 2 049 148         | –                       |
| Exor N.V.                                                                         |                       | 7 500                                                       | 539 456           | 852 854                 |
| Fiera Capital Corporation, catégorie A                                            |                       | 90 000                                                      | 1 013 359         | 944 100                 |
| Jack Cooper Enterprises, Inc.                                                     |                       | 1 410                                                       | 18                | –                       |
| KKR & Co. Inc.                                                                    |                       | 22 200                                                      | 800 543           | 2 092 101               |
| Onex Corporation                                                                  |                       | 13 300                                                      | 951 186           | 1 320 424               |
| Rubix Lending Co. Inc., catégorie B                                               |                       | 698                                                         | 7                 | 7                       |
| Starwood Property Trust, Inc.                                                     |                       | 23 200                                                      | 450 587           | 713 128                 |
|                                                                                   |                       |                                                             | <b>8 126 479</b>  | <b>9 458 496</b>        |
| Énergie (5,8 %)                                                                   |                       |                                                             |                   |                         |
| ARC Resources Ltd.                                                                |                       | 106 600                                                     | 669 573           | 1 225 900               |
| Artis Exploration Ltd.                                                            |                       | 183 200                                                     | 503 800           | 278 464                 |
| Bukit Energy Inc.                                                                 |                       | 800 000                                                     | –                 | –                       |
| CBM Asia Development Corp.                                                        |                       | 4 166 667                                                   | 417               | 417                     |
| Spartan Delta Corp.                                                               |                       | 93 700                                                      | 93 700            | 559 389                 |
| Texas Pacific Land Corporation                                                    |                       | 300                                                         | 452 635           | 473 927                 |
|                                                                                   |                       |                                                             | <b>1 720 125</b>  | <b>2 538 097</b>        |
| Soins de santé (0,0 %)                                                            |                       |                                                             |                   |                         |
| Mjardin Group, Inc.                                                               |                       | 52 215                                                      | 10 182            | 914                     |
|                                                                                   |                       |                                                             | <b>10 182</b>     | <b>914</b>              |
| Produits industriels (5,3 %)                                                      |                       |                                                             |                   |                         |
| Chorus Aviation Inc.                                                              |                       | 111 147                                                     | 435 247           | 369 008                 |
| Exchange Income Corporation                                                       |                       | 17 800                                                      | 715 220           | 750 092                 |
| Northrop Grumman Corporation                                                      |                       | 2 500                                                       | 1 013 565         | 1 224 060               |
|                                                                                   |                       |                                                             | <b>2 164 032</b>  | <b>2 343 160</b>        |

## Fonds de revenu amélioré Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                     | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts / valeur<br>nominale (en \$) | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Technologies de l'information (2,9 %)                                               |                       |                                                             |                   |                         |
| MicroStrategy Incorporated, catégorie A                                             |                       | 700                                                         | 577 402           | 482 127                 |
| SS&C Technologies Holdings, Inc.                                                    |                       | 7 500                                                       | 672 450           | 777 755                 |
|                                                                                     |                       |                                                             | <b>1 249 852</b>  | <b>1 259 882</b>        |
| Matières (4,6 %)                                                                    |                       |                                                             |                   |                         |
| CCL Industries Inc., catégorie B                                                    |                       | 14 000                                                      | 780 678           | 949 620                 |
| Richards Packaging Income Fund                                                      |                       | 17 246                                                      | 1 129 720         | 1 065 113               |
|                                                                                     |                       |                                                             | <b>1 910 398</b>  | <b>2 014 733</b>        |
| Immobilier (4,8 %)                                                                  |                       |                                                             |                   |                         |
| Information Services Corporation, catégorie A                                       |                       | 44 903                                                      | 719 723           | 1 178 704               |
| Kennedy-Wilson Holdings, Inc.                                                       |                       | 30 700                                                      | 576 705           | 927 355                 |
|                                                                                     |                       |                                                             | <b>1 296 428</b>  | <b>2 106 059</b>        |
| Services publics (2,0 %)                                                            |                       |                                                             |                   |                         |
| Altius Renewable Royalties Corp.                                                    |                       | 78 821                                                      | 713 500           | 866 243                 |
| Genalta Power Inc., droits                                                          |                       | 1                                                           | —                 | —                       |
|                                                                                     |                       |                                                             | <b>713 500</b>    | <b>866 243</b>          |
| <b>Total des titres de participation (53,0 %)</b>                                   |                       |                                                             | <b>20 836 528</b> | <b>23 262 263</b>       |
| <b>Obligations de sociétés</b>                                                      |                       |                                                             |                   |                         |
| Escrow Quicksilver Resources Inc., 2021-07-01                                       | USD                   | 2 000 000                                                   | 2 294 008         | 5 060                   |
| <b>Total des obligations de sociétés (0,0 %)</b>                                    |                       |                                                             | <b>2 294 008</b>  | <b>5 060</b>            |
| <b>Bons de souscription</b>                                                         |                       |                                                             |                   |                         |
| Affinion Group Holdings, Inc., prix d'exercice : 67,12 \$, échéance : 2024-04-10    | USD                   | 1 858                                                       | 551 891           | —                       |
| Chorus Aviation Inc., prix d'exercice : 6,20 \$, échéance : 2022-04-06              | CAD                   | 26 200                                                      | —                 | 2 096                   |
| Hammerhead Resources Inc., prix d'exercice : 3,50 \$, 2026-05-02                    | CAD                   | 596 000                                                     | —                 | —                       |
| Tower Resources Ltd., prix d'exercice : 0,22 \$, échéance : 2022-04-06              | CAD                   | 625 000                                                     | —                 | 1                       |
| <b>Total des bons de souscription (0,0 %)</b>                                       |                       |                                                             | <b>551 891</b>    | <b>2 097</b>            |
| Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements                       |                       |                                                             | (12 607)          |                         |
| <b>Total des placements (98,8 %)</b>                                                |                       |                                                             | <b>42 558 264</b> | <b>43 373 661</b>       |
| Trésorerie (1,2 %)                                                                  |                       |                                                             |                   | 509 499                 |
| Autres actifs diminués des passifs (0,0 %)                                          |                       |                                                             |                   | (18 303)                |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b> |                       |                                                             |                   | <b>43 864 857</b>       |

## Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                              | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs</b>                                                                |                   |                   |
| Trésorerie                                                                   | 47 072            | 565 221           |
| Souscriptions à recevoir                                                     | 13 929            | 5 000             |
| Autres débiteurs                                                             | 713               | 320               |
| Placements                                                                   | 26 214 518        | 21 589 048        |
|                                                                              | <b>26 276 232</b> | <b>22 159 589</b> |
| <b>Passifs</b>                                                               |                   |                   |
| Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)                        | 22 460            | 20 709            |
| Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables                     | 1 093             | 1 287             |
| Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables                            | 12 359            | 1 280             |
| Charges à payer                                                              | 120               | 138               |
|                                                                              | <b>36 032</b>     | <b>23 414</b>     |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>26 240 200</b> | <b>22 136 175</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 5 822 803         | 7 385 666         |
| Catégorie A (en USD)                                                         | 362 184           | 328 897           |
| Catégorie D                                                                  | 970 492           | 164 275           |
| Catégorie E                                                                  | 2 122 144         | 2 264 780         |
| Catégorie F                                                                  | 5 625 136         | 5 635 536         |
| Catégorie F (en USD)                                                         | 188 723           | 199 936           |
| Catégorie H                                                                  | 449 878           | 123 225           |
| Catégorie I                                                                  | 222 463           | 7 208             |
| Catégorie N                                                                  | 7 399             | 7 993             |
| Catégorie N (en USD)                                                         | 9 701             | 10 478            |
| Catégorie O                                                                  | 10 459 277        | 6 008 181         |
|                                                                              | <b>26 240 200</b> | <b>22 136 175</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 15,79             | 17,90             |
| Catégorie A (en USD)                                                         | 15,30             | 17,46             |
| Catégorie D                                                                  | 12,37             | 13,75             |
| Catégorie E                                                                  | 15,06             | 17,36             |
| Catégorie F                                                                  | 15,57             | 17,88             |
| Catégorie F (en USD)                                                         | 15,57             | 17,91             |
| Catégorie H                                                                  | 12,51             | 14,25             |
| Catégorie I                                                                  | 12,52             | 14,41             |
| Catégorie N                                                                  | 13,87             | 15,98             |
| Catégorie N (en USD)                                                         | 18,16             | 20,93             |
| Catégorie O                                                                  | 13,19             | 15,27             |

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

(signé) "David Barr"

David Barr, administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi, administrateur

## Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                    |                  |
| Intérêts à distribuer                                                                                       | 771                | 1 462            |
| Revenu de dividendes                                                                                        | 153 321            | 33 313           |
| Revenu tiré du prêt de titres (note 5)                                                                      | 8 307              | 10 148           |
| Profit (perte) de change                                                                                    | (4 212)            | 8 286            |
| <b>Variations de la juste valeur des placements</b>                                                         |                    |                  |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 3 816 647          | (704 776)        |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | (7 409 894)        | 8 537 024        |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>(3 435 060)</b> | <b>7 885 457</b> |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                    |                  |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 214 523            | 141 500          |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 105 461            | 56 795           |
| Coût d'opérations                                                                                           | 14 294             | 8 877            |
| Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)                                                                    | 12 786             | 4 996            |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 531                | 561              |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>347 595</b>     | <b>212 729</b>   |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (531)              | (561)            |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>347 064</b>     | <b>212 168</b>   |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>(3 782 124)</b> | <b>7 673 289</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                    |                  |
| Catégorie A                                                                                                 | (380 025)          | 2 598 965        |
| Catégorie A (en USD)                                                                                        | (37 127)           | 76 394           |
| Catégorie D                                                                                                 | (272 320)          | 31 654           |
| Catégorie E                                                                                                 | (174 689)          | 783 341          |
| Catégorie F                                                                                                 | (739 052)          | 1 903 966        |
| Catégorie F (en USD)                                                                                        | (16 273)           | 55 891           |
| Catégorie H                                                                                                 | (159 475)          | 44 616           |
| Catégorie I                                                                                                 | (51 928)           | (8 744)          |
| Catégorie N                                                                                                 | (594)              | 2 859            |
| Catégorie N (en USD)                                                                                        | (777)              | 3 746            |
| Catégorie O                                                                                                 | (1 949 864)        | 2 180 601        |
|                                                                                                             | <b>(3 782 124)</b> | <b>7 673 289</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                    |                  |
| Catégorie A                                                                                                 | (1,01)             | 5,56             |
| Catégorie A (en USD)                                                                                        | (2,00)             | 3,07             |
| Catégorie D                                                                                                 | (4,06)             | 5,04             |
| Catégorie E                                                                                                 | (1,31)             | 7,30             |
| Catégorie F                                                                                                 | (2,06)             | 5,80             |
| Catégorie F (en USD)                                                                                        | (1,46)             | 11,18            |
| Catégorie H                                                                                                 | (5,01)             | 2,46             |
| Catégorie I                                                                                                 | (3,39)             | (2,49)           |
| Catégorie N                                                                                                 | (1,19)             | 5,72             |
| Catégorie N (en USD)                                                                                        | (1,55)             | 7,48             |
| Catégorie O                                                                                                 | (2,80)             | 5,52             |

## Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le 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 2021 et 2020

| Catégorie A                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 7 385 666        | 6 196 892          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (380 025)        | 2 598 965          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 523 322          | 78 820             |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 190 496          | —                  |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 705 400)      | (1 489 011)        |
|                                                                                        | <b>(991 582)</b> | <b>(1 410 191)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                    |
| Revenu net de placement                                                                | —                | —                  |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (191 256)        | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                  |
|                                                                                        | <b>(191 256)</b> | <b>—</b>           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>5 822 803</b> | <b>7 385 666</b>   |

| Catégorie A (en USD)                                                                   | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 328 897         | 623 214          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (37 127)        | 76 394           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 149 499         | 38 427           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 11 319          | —                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (76 254)        | (409 138)        |
|                                                                                        | <b>84 564</b>   | <b>(370 711)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                  |
| Revenu net de placement                                                                | —               | —                |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (14 150)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —                |
|                                                                                        | <b>(14 150)</b> | <b>—</b>         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>362 184</b>  | <b>328 897</b>   |

| Catégorie D                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 164 275          | 83 697          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (272 320)        | 31 654          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 841 685        | 184 079         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 21 881           | —               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (763 148)        | (135 155)       |
|                                                                                        | <b>1 100 418</b> | <b>48 924</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                 |
| Revenu net de placement                                                                | —                | —               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (21 881)         | —               |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —               |
|                                                                                        | <b>(21 881)</b>  | <b>—</b>        |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>970 492</b>   | <b>164 275</b>  |

## Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le 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 2021 et 2020

| Catégorie E                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 2 264 780        | 1 089 033        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (174 689)        | 783 341          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 115 161          | 402 998          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 140 175          | —                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (83 108)         | (10 592)         |
|                                                                                        | <b>172 228</b>   | <b>392 406</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | —                | —                |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (140 175)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>(140 175)</b> | <b>—</b>         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>2 122 144</b> | <b>2 264 780</b> |

| Catégorie F                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 5 635 536        | 4 288 628        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (739 052)        | 1 903 966        |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 788 447        | 164 904          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 340 704          | 3 606            |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 059 989)      | (721 599)        |
|                                                                                        | <b>1 069 162</b> | <b>(553 089)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (5 660)          | (3 969)          |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (334 850)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>(340 510)</b> | <b>(3 969)</b>   |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>5 625 136</b> | <b>5 635 536</b> |

| Catégorie F (en USD)                                                                   | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 199 936         | 101 527         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (16 273)        | 55 891          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 5 060           | 126 308         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 10 600          | —               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | (83 790)        |
|                                                                                        | <b>15 660</b>   | <b>42 518</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | —               | —               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (10 600)        | —               |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —               |
|                                                                                        | <b>(10 600)</b> | <b>—</b>        |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>188 723</b>  | <b>199 936</b>  |

## Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le 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 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>Catégorie H</b>                                                                     |                 |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 123 225         | 222 894          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (159 475)       | 44 616           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 580 738         | 114 452          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 17 893          | —                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (94 610)        | (258 737)        |
|                                                                                        | <b>504 021</b>  | <b>(144 285)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                  |
| Revenu net de placement                                                                | —               | —                |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (17 893)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —                |
|                                                                                        | <b>(17 893)</b> | <b>—</b>         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>449 878</b>  | <b>123 225</b>   |
| <b>Catégorie I</b>                                                                     |                 |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 7 208           | 159 822          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (51 928)        | (8 744)          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 274 916         | 4 308            |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 13 066          | —                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (7 733)         | (148 178)        |
|                                                                                        | <b>280 249</b>  | <b>(143 870)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                  |
| Revenu net de placement                                                                | —               | —                |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (13 066)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —                |
|                                                                                        | <b>(13 066)</b> | <b>—</b>         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>222 463</b>  | <b>7 208</b>     |
| <b>Catégorie N</b>                                                                     |                 |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 7 993           | 5 134            |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (594)           | 2 859            |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —               | —                |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 466             | —                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | —                |
|                                                                                        | <b>466</b>      | <b>—</b>         |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                  |
| Revenu net de placement                                                                | —               | —                |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (466)           | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —                |
|                                                                                        | <b>(466)</b>    | <b>—</b>         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>7 399</b>    | <b>7 993</b>     |

## Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le 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 2021 et 2020

| Catégorie N (en USD)                                                                   | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 10 478          | 6 732           |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (777)           | 3 746           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —               | —               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 613             | —               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | —               |
|                                                                                        | <b>613</b>      | <b>—</b>        |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | —               | —               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (613)           | —               |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —               |
|                                                                                        | <b>(613)</b>    | <b>—</b>        |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>9 701</b>    | <b>10 478</b>   |

  

| Catégorie O                                                                            | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 6 008 181         | 3 870 119        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (1 949 864)       | 2 180 601        |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                   |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 6 475 000         | —                |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 783 052           | —                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (74 040)          | (42 539)         |
|                                                                                        | <b>7 184 012</b>  | <b>(42 539)</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                   |                  |
| Revenu net de placement                                                                | —                 | —                |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (783 052)         | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                 | —                |
|                                                                                        | <b>(783 052)</b>  | <b>—</b>         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>10 459 277</b> | <b>6 008 181</b> |

  

| Total pour le Fonds                                                                    | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 22 136 175         | 16 647 692         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (3 782 124)        | 7 673 289          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 11 753 828         | 1 114 296          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 1 530 265          | 3 606              |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (3 864 282)        | (3 298 739)        |
|                                                                                        | <b>9 419 811</b>   | <b>(2 180 837)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | (5 660)            | (3 969)            |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (1 528 002)        | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>(1 533 662)</b> | <b>(3 969)</b>     |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>26 240 200</b>  | <b>22 136 175</b>  |

## Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>                               |                    |                    |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                        |                    |                    |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (3 782 124)        | 7 673 289          |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                    |                    |
| Revenu de dividendes                                                                   | (153 321)          | (33 313)           |
| Intérêts à distribuer                                                                  | (771)              | (1 462)            |
| (Profit) perte de change sur la trésorerie                                             | 4 212              | (8 286)            |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (3 816 647)        | 704 776            |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | 7 409 894          | (8 537 024)        |
| Autres débiteurs                                                                       | (393)              | 819                |
| Frais de gestion et d'administration à payer                                           | 1 751              | 2 032              |
| Charges à payer                                                                        | (18)               | 22                 |
|                                                                                        | <b>(337 417)</b>   | <b>(199 147)</b>   |
| Produit de la sortie de placements                                                     | 13 510 274         | 9 298 494          |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (21 728 991)       | (7 609 680)        |
| Dividendes reçus                                                                       | 153 321            | 33 313             |
| Intérêts reçus                                                                         | 771                | 1 462              |
|                                                                                        | <b>(8 402 042)</b> | <b>1 524 442</b>   |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 11 278 985         | 966 372            |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (3 387 289)        | (3 154 535)        |
| Distributions versées aux porteurs de parts                                            | (3 591)            | —                  |
|                                                                                        | <b>7 888 105</b>   | <b>(2 188 163)</b> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | (513 937)          | (663 721)          |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice                                                 | 565 221            | 1 220 656          |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie                             | (4 212)            | 8 286              |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                           | <b>47 072</b>      | <b>565 221</b>     |

## Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender)

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                                                     | Nombre<br>d'actions | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Titres de participation</b>                                                      |                     |                   |                         |
| Services de communication (21,6 %)                                                  |                     |                   |                         |
| Baidu, Inc., CAAE                                                                   | 12 500              | 3 187 040         | 2 352 648               |
| Discovery Communications, Inc.                                                      | 37 600              | 1 406 407         | 1 089 173               |
| IAC/InterActiveCorp                                                                 | 3 600               | 420 982           | 595 230                 |
| Nintendo Co., Ltd., CAAE                                                            | 22 100              | 2 054 332         | 1 631 756               |
|                                                                                     |                     | <b>7 068 761</b>  | <b>5 668 807</b>        |
| Produits de consommation discrétionnaire (22,7 %)                                   |                     |                   |                         |
| Alibaba Group Holding Limited, CAAE                                                 | 6 600               | 1 593 543         | 991 739                 |
| ASOS Plc                                                                            | 18 600              | 963 336           | 761 448                 |
| JD.com, Inc., CAAE                                                                  | 22 900              | 1 514 499         | 2 029 742               |
| Peloton Interactive Inc., catégorie A                                               | 17 700              | 1 495 972         | 800 653                 |
| Stitch Fix, Inc., catégorie A                                                       | 57 800              | 2 357 761         | 1 383 319               |
|                                                                                     |                     | <b>7 925 111</b>  | <b>5 966 901</b>        |
| Services financiers diversifiés (28,5 %)                                            |                     |                   |                         |
| Burford Capital Limited                                                             | 196 977             | 1 994 985         | 2 631 193               |
| Coinbase Global, Inc., catégorie A                                                  | 2 500               | 831 140           | 798 089                 |
| FRMO Corporation                                                                    | 71 878              | 663 518           | 1 154 710               |
| Interactive Brokers Group, Inc., catégorie A                                        | 9 400               | 627 943           | 944 346                 |
| KKR & Co. Inc.                                                                      | 20 700              | 590 594           | 1 950 743               |
|                                                                                     |                     | <b>4 708 180</b>  | <b>7 479 081</b>        |
| Énergie (2,2 %)                                                                     |                     |                   |                         |
| Texas Pacific Land Corporation                                                      | 360                 | 533 199           | 568 713                 |
|                                                                                     |                     | <b>533 199</b>    | <b>568 713</b>          |
| Produits industriels (3,2 %)                                                        |                     |                   |                         |
| Colfax Corporation                                                                  | 14 312              | 717 006           | 832 239                 |
|                                                                                     |                     | <b>717 006</b>    | <b>832 239</b>          |
| Technologies de l'information (14,3 %)                                              |                     |                   |                         |
| Block, Inc.                                                                         | 3 800               | 393 488           | 776 348                 |
| MicroStrategy Incorporated, catégorie A                                             | 2 000               | 1 086 651         | 1 377 505               |
| PAR Technology Corporation                                                          | 24 000              | 1 046 502         | 1 602 034               |
|                                                                                     |                     | <b>2 526 641</b>  | <b>3 755 887</b>        |
| Immobilier (7,4 %)                                                                  |                     |                   |                         |
| The Howard Hughes Corporation                                                       | 2 105               | 295 623           | 271 012                 |
| Zillow Group, Inc., catégorie C                                                     | 20 700              | 1 344 200         | 1 671 878               |
|                                                                                     |                     | <b>1 639 823</b>  | <b>1 942 890</b>        |
| Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements                       |                     | (7 736)           |                         |
| <b>Total des placements (99,9 %)</b>                                                |                     | <b>25 110 985</b> | <b>26 214 518</b>       |
| Trésorerie (0,2 %)                                                                  |                     |                   | 47 072                  |
| Autres actifs diminués des passifs (-0,1 %)                                         |                     |                   | (21 390)                |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b> |                     |                   | <b>26 240 200</b>       |

## Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                              | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Actifs</b>                                                                |                    |                    |
| Trésorerie                                                                   | 16 691 420         | 4 562 907          |
| Intérêts à recevoir                                                          | —                  | 496 908            |
| Dividendes à recevoir                                                        | 77 792             | 49 887             |
| Débiteurs liés aux placements vendus                                         | 75 020             | 125 115            |
| Souscriptions à recevoir                                                     | 446 696            | 1 126 663          |
| Placements                                                                   | 308 125 394        | 219 910 025        |
|                                                                              | <b>325 416 322</b> | <b>226 271 505</b> |
| <b>Passifs</b>                                                               |                    |                    |
| Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)                        | 138 821            | 236 000            |
| Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables                     | 52 930             | 43 451             |
| Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables                            | 147 519            | 115 051            |
| Créditeurs liés aux placements achetés                                       | 119 265            | 2 100 000          |
| Charges à payer                                                              | 1 097              | 1 588              |
| Primes de performance à payer                                                | —                  | 2 489 097          |
|                                                                              | <b>459 632</b>     | <b>4 985 187</b>   |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>324 956 690</b> | <b>221 286 318</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                    |                    |
| Catégorie A                                                                  | 37 415 911         | 32 406 020         |
| Catégorie B                                                                  | 26 051 170         | 17 134 689         |
| Catégorie E                                                                  | 3 513 165          | 2 500 345          |
| Catégorie F                                                                  | 97 457 101         | 85 902 772         |
| Catégorie G                                                                  | 99 606 986         | 44 524 413         |
| Catégorie I                                                                  | 23 048 374         | 19 221 142         |
| Catégorie M                                                                  | 9 642 849          | —                  |
| Catégorie N                                                                  | 613 334            | 5 607 875          |
| Catégorie O                                                                  | 27 607 800         | 13 989 062         |
|                                                                              | <b>324 956 690</b> | <b>221 286 318</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                    |                    |
| Catégorie A                                                                  | 34,25              | 34,51              |
| Catégorie B                                                                  | 12,63              | 12,02              |
| Catégorie E                                                                  | 14,52              | 14,81              |
| Catégorie F                                                                  | 35,07              | 35,17              |
| Catégorie G                                                                  | 12,81              | 12,54              |
| Catégorie I                                                                  | 16,40              | 16,61              |
| Catégorie M                                                                  | 7,60               | —                  |
| Catégorie N                                                                  | 19,68              | 15,55              |
| Catégorie O                                                                  | 35,27              | 35,97              |

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

(signé) "David Barr"

David Barr, administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi, administrateur

## Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                   |                   |
| Intérêts à distribuer                                                                                       | 751 672           | 1 094 211         |
| Revenu de dividendes                                                                                        | 2 915 686         | 2 436 563         |
| Autres produits                                                                                             | –                 | 35 551            |
| Profit (perte) de change                                                                                    | (38 220)          | 410 821           |
| <b>Variation de la juste valeur des placements</b>                                                          |                   |                   |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 77 944 299        | 4 799 873         |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | (16 995 220)      | 56 438 884        |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>64 578 217</b> | <b>65 215 903</b> |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                   |                   |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 3 030 872         | 1 692 524         |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 1 588 985         | 796 933           |
| Coûts d'opérations                                                                                          | 587 867           | 388 393           |
| Primes de performance (note 4)                                                                              | 138 044           | 3 139 097         |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 6 568             | 5 579             |
| Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)                                                                    | 1 704             | 1 477             |
| Autres impôts (recouvrement)                                                                                | (93 715)          | (39 731)          |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>5 260 325</b>  | <b>5 984 272</b>  |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (6 568)           | (5 579)           |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>5 253 757</b>  | <b>5 978 693</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>59 324 460</b> | <b>59 237 210</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                   |                   |
| Catégorie A                                                                                                 | 7 897 572         | 9 142 862         |
| Catégorie B                                                                                                 | 4 475 113         | 4 445 428         |
| Catégorie E                                                                                                 | 691 829           | 822 254           |
| Catégorie F                                                                                                 | 21 992 375        | 26 410 270        |
| Catégorie G                                                                                                 | 14 080 615        | 11 634 429        |
| Catégorie I                                                                                                 | 4 893 817         | 6 156 936         |
| Catégorie M                                                                                                 | (497 880)         | –                 |
| Catégorie N                                                                                                 | 1 310 016         | (4 376 530)       |
| Catégorie O                                                                                                 | 4 481 003         | 5 001 561         |
|                                                                                                             | <b>59 324 460</b> | <b>59 237 210</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                   |                   |
| Catégorie A                                                                                                 | 8,67              | 8,82              |
| Catégorie B                                                                                                 | 2,56              | 3,33              |
| Catégorie E                                                                                                 | 3,76              | 4,99              |
| Catégorie F                                                                                                 | 9,41              | 9,83              |
| Catégorie G                                                                                                 | 2,42              | 3,77              |
| Catégorie I                                                                                                 | 4,37              | 5,24              |
| Catégorie M                                                                                                 | (1,48)            | –                 |
| Catégorie N                                                                                                 | 12,12             | (2,46)            |
| Catégorie O                                                                                                 | 8,00              | 12,42             |

## 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 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Catégorie A</b>                                                                     |                    |                    |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 32 406 020         | 28 865 644         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 7 897 572          | 9 142 862          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 38 783             | 31 195             |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 7 408 800          | —                  |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (2 882 316)        | (5 633 681)        |
|                                                                                        | <b>4 565 267</b>   | <b>(5 602 486)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                  |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (7 452 948)        | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>(7 452 948)</b> | <b>—</b>           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>37 415 911</b>  | <b>32 406 020</b>  |
|                                                                                        |                    |                    |
| <b>Catégorie B</b>                                                                     |                    |                    |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 17 134 689         | 11 045 160         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4 475 113          | 4 445 428          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 10 110 169         | 3 635 450          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 3 678 601          | —                  |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (5 488 051)        | (1 991 349)        |
|                                                                                        | <b>8 300 719</b>   | <b>1 644 101</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                  |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (3 859 351)        | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>(3 859 351)</b> | <b>—</b>           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>26 051 170</b>  | <b>17 134 689</b>  |
|                                                                                        |                    |                    |
| <b>Catégorie E</b>                                                                     |                    |                    |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 2 500 345          | 1 458 571          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 691 829            | 822 254            |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 448 463            | 273 912            |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 783 935            | —                  |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (127 472)          | (54 392)           |
|                                                                                        | <b>1 104 926</b>   | <b>219 520</b>     |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                  |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (783 935)          | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>(783 935)</b>   | <b>—</b>           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>3 513 165</b>   | <b>2 500 345</b>   |

## 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 2021 et 2020

| Catégorie F                                                                            | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 85 902 772          | 72 426 505          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 21 992 375          | 26 410 270          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 344 827           | 1 326 440           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 18 228 473          | 115 549             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (9 553 782)         | (14 249 029)        |
|                                                                                        | <b>10 019 518</b>   | <b>(12 807 040)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                     |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (202 565)           | (126 963)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (20 254 999)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                   | —                   |
|                                                                                        | <b>(20 457 564)</b> | <b>(126 963)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>97 457 101</b>   | <b>85 902 772</b>   |

| Catégorie G                                                                            | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 44 524 413          | 24 602 219        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 14 080 615          | 11 634 429        |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                     |                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 60 150 976          | 13 439 004        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 14 855 668          | (1 254)           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (16 171 551)        | (5 149 985)       |
|                                                                                        | <b>58 835 093</b>   | <b>8 287 765</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                     |                   |
| Revenu net de placement                                                                | —                   | —                 |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (17 833 135)        | —                 |
| Remboursement de capital                                                               | —                   | —                 |
|                                                                                        | <b>(17 833 135)</b> | <b>—</b>          |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>99 606 986</b>   | <b>44 524 413</b> |

| Catégorie I                                                                            | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 19 221 142         | 13 326 742        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4 893 817          | 6 156 936         |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 178 000            | 99 999            |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 4 874 750          | 7 851             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 245 456)        | (361 757)         |
|                                                                                        | <b>3 807 294</b>   | <b>(253 907)</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                   |
| Revenu net de placement                                                                | (11 585)           | (8 629)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (4 862 294)        | —                 |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                 |
|                                                                                        | <b>(4 873 879)</b> | <b>(8 629)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>23 048 374</b>  | <b>19 221 142</b> |

## 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 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Catégorie M                                                                            |                    |                 |
| Solde à l'ouverture de la période                                                      | —                  | —               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (497 880)          | —               |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 10 140 729         | —               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 2 172 344          | —               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —                  | —               |
|                                                                                        | <b>12 313 073</b>  | <b>—</b>        |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                 |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (2 172 344)        | —               |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —               |
|                                                                                        | <b>(2 172 344)</b> | <b>—</b>        |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                                | <b>9 642 849</b>   | <b>—</b>        |

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Catégorie N                                                                            |                    |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 5 607 875          | 40 783 897          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 310 016          | (4 376 530)         |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 000 000          | 1 815 529           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —                  | —                   |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (7 304 557)        | (32 615 021)        |
|                                                                                        | <b>(6 304 557)</b> | <b>(30 799 492)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                     |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                   |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                   |
|                                                                                        | <b>—</b>           | <b>—</b>            |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>613 334</b>     | <b>5 607 875</b>    |

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Catégorie O                                                                            |                    |                   |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 13 989 062         | 8 411 837         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4 481 003          | 5 001 561         |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 10 250 999         | 2 005 000         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 6 270 661          | —                 |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 113 264)        | (1 429 336)       |
|                                                                                        | <b>15 408 396</b>  | <b>575 664</b>    |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                   |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                 |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (6 270 661)        | —                 |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                 |
|                                                                                        | <b>(6 270 661)</b> | <b>—</b>          |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>27 607 800</b>  | <b>13 989 062</b> |

## 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 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Total pour le Fonds                                                                    |                     |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 221 286 318         | 200 920 575         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 59 324 460          | 59 237 210          |
| <b>Opérations relatives aux parts :</b>                                                |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 93 662 946          | 22 626 529          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 58 273 232          | 122 146             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (43 886 449)        | (61 484 550)        |
|                                                                                        | <b>108 049 729</b>  | <b>(38 735 875)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                     |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (214 150)           | (135 592)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (63 489 667)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                   | —                   |
|                                                                                        | <b>(63 703 817)</b> | <b>(135 592)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>324 956 690</b>  | <b>221 286 318</b>  |

## Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>                               |                     |                     |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                        |                     |                     |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 59 324 460          | 59 237 210          |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                     |                     |
| Revenu de dividendes                                                                   | (2 915 686)         | (2 436 563)         |
| Intérêts à distribuer                                                                  | (751 672)           | (1 094 211)         |
| (Profit) perte de change sur la trésorerie                                             | 38 220              | (410 821)           |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (77 944 299)        | (4 799 873)         |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | 16 995 220          | (56 438 884)        |
| Primes de performance à payer                                                          | (2 489 097)         | 2 489 097           |
| Frais de gestion et d'administration à payer                                           | (97 179)            | 17 411              |
| Charges à payer                                                                        | (491)               | 548                 |
|                                                                                        | <b>(7 840 524)</b>  | <b>(3 436 086)</b>  |
| Produit de la sortie de placements                                                     | 180 011 476         | 130 417 679         |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (209 208 406)       | (100 332 296)       |
| Dividendes reçus                                                                       | 2 887 781           | 2 496 648           |
| Intérêts reçus                                                                         | 1 248 580           | 857 018             |
|                                                                                        | <b>(32 901 093)</b> | <b>30 002 963</b>   |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 91 152 991          | 20 608 241          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (40 664 059)        | (60 477 874)        |
| Distributions versées aux porteurs de parts                                            | (5 421 106)         | (1 254)             |
|                                                                                        | <b>45 067 826</b>   | <b>(39 870 887)</b> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | 12 166 733          | (9 867 924)         |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice                                                 | 4 562 907           | 14 020 010          |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie                             | (38 220)            | 410 821             |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                           | <b>16 691 420</b>   | <b>4 562 907</b>    |

## Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                            | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts / valeur<br>nominale (en \$) | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Titres de participation</b>                             |                       |                                                             |                   |                         |
| Services de communications (5,7 %)                         |                       |                                                             |                   |                         |
| BBTV Holdings Inc.                                         |                       | 418 300                                                     | 6 692 800         | 1 267 449,00            |
| Corus Entertainment Inc., catégorie B                      |                       | 1 706 023                                                   | 9 141 728         | 8 120 669,00            |
| mdf commerce inc.                                          |                       | 552 700                                                     | 2 700 348         | 3 117 228,00            |
| Wishpond Technologies Ltd.                                 |                       | 1 622 700                                                   | 2 446 902         | 2 174 418,00            |
| Wow Unlimited Media Inc.                                   |                       | 2 643 800                                                   | 2 523 635         | 3 807 072,00            |
|                                                            |                       |                                                             | <b>23 505 413</b> | <b>18 486 836</b>       |
| Produits de consommation discrétionnaire (13,9 %)          |                       |                                                             |                   |                         |
| Aritzia Inc.                                               |                       | 193 650                                                     | 3 869 362         | 10 137 578              |
| ATD New Holdings Inc.                                      |                       | 85 551                                                      | 4 959 524         | 9 225 562               |
| BuildDirect.com Technologies Inc.                          |                       | 1 766 000                                                   | 2 905 270         | 3 002 200               |
| D2L Inc.                                                   |                       | 225 022                                                     | 3 825 374         | 3 094 053               |
| Freshii Inc., catégorie A                                  |                       | 1 335 381                                                   | 5 976 823         | 2 590 639               |
| Marché Goodfood                                            |                       | 705 700                                                     | 7 297 935         | 2 872 199               |
| Nova Cannabis Inc.                                         |                       | 3 242 931                                                   | 9 728 793         | 9 112 636               |
| Unisync Corp.                                              |                       | 1 557 675                                                   | 3 753 997         | 5 124 751               |
|                                                            |                       |                                                             | <b>42 317 078</b> | <b>45 159 618</b>       |
| Produits de consommation courante (2,0 %)                  |                       |                                                             |                   |                         |
| Alcanna Inc.                                               |                       | 299 410                                                     | 1 053 686         | 2 047 964               |
| GreenSpace Brands Inc.                                     |                       | 45 327 028                                                  | 8 381 864         | 2 719 622               |
| MAV Beauty Brands Inc.                                     |                       | 1 528 466                                                   | 8 034 024         | 1 788 305               |
|                                                            |                       |                                                             | <b>17 469 574</b> | <b>6 555 891</b>        |
| Services financiers diversifiés (5,7 %)                    |                       |                                                             |                   |                         |
| Chesswood Group Limited                                    |                       | 536 700                                                     | 6 075 471         | 7 723 113               |
| Deans Knight Income Corporation                            |                       | 3 000                                                       | 1 200             | 1 200                   |
| Fiera Capital Corporation, catégorie A                     |                       | 748 991                                                     | 7 976 102         | 7 856 916               |
| INX Limited, reçus de souscription, restr.                 |                       | 2 400 000                                                   | 3 000 000         | 3 000 000               |
|                                                            |                       |                                                             | <b>17 052 773</b> | <b>18 581 229</b>       |
| Énergie (7,2 %)                                            |                       |                                                             |                   |                         |
| Spartan Delta Corp.                                        |                       | 2 584 375                                                   | 8 538 081         | 15 428 719              |
| TerraVest Industries Inc.                                  |                       | 288 100                                                     | 1 953 764         | 7 916 988               |
|                                                            |                       |                                                             | <b>10 491 845</b> | <b>23 345 707</b>       |
| Soins de santé (0,7 %)                                     |                       |                                                             |                   |                         |
| Clarius Mobile Health Corp., actions privilégiées, série 1 |                       | 1 123 596                                                   | 1 000 000         | 1 536 518               |
| Vigil Health Solutions Inc.                                |                       | 1 589 000                                                   | 227 433           | 810 390                 |
|                                                            |                       |                                                             | <b>1 227 433</b>  | <b>2 346 908</b>        |
| Produits industriels (13,3 %)                              |                       |                                                             |                   |                         |
| Blackline Safety Corp.                                     |                       | 1 827 330                                                   | 12 465 940        | 11 292 899              |
| Fluor Corporation                                          |                       | 211 700                                                     | 1 916 746         | 6 633 156               |
| Inscape Corporation, catégorie B                           |                       | 1 032 740                                                   | 3 203 656         | 1 161 833               |
| Maxar Technologies Inc.                                    |                       | 312 161                                                     | 8 361 057         | 11 668 578              |
| Mullen Group Ltd.                                          |                       | 566 600                                                     | 4 235 237         | 6 589 558               |
| Savaria Corporation                                        |                       | 245 000                                                     | 4 791 761         | 4 694 200               |
| Spire Global, Inc.                                         |                       | 295 335                                                     | 1 702 322         | 1 262 714               |
|                                                            |                       |                                                             | <b>36 676 719</b> | <b>43 302 938</b>       |
| Technologies de l'information (35,8 %)                     |                       |                                                             |                   |                         |
| Aviat Networks, Inc.                                       |                       | 260 109                                                     | 2 907 034         | 10 555 118              |
| BIGG Digital Assets Inc.                                   |                       | 1 634 100                                                   | 2 052 385         | 1 699 464               |
| Dye & Durham Limited                                       |                       | 172 638                                                     | 3 697 127         | 7 747 993               |

## Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                    | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts / valeur<br>nominale<br>(en \$) | Coût<br>(en \$)    | Juste valeur<br>(en \$) |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| <b>Technologies de l'information (35,8 %) (suite)</b>                              |                       |                                                                |                    |                         |
| Farmers Edge Inc.                                                                  |                       | 94 821                                                         | 880 913            | 299 634                 |
| INEO Tech Corp.                                                                    |                       | 4 740 000                                                      | 1 706 400          | 1 374 600               |
| LiveTiles Limited                                                                  |                       | 16 638 097                                                     | 5 087 273          | 1 531 228               |
| Luxxfolio Holdings Inc.                                                            |                       | 1 750 000                                                      | 1 225 000          | 831 250                 |
| Martello Technologies Group Inc.                                                   |                       | 5 643 500                                                      | 1 184 284          | 423 263                 |
| MediaValet Inc.                                                                    |                       | 1 125 000                                                      | 2 250 000          | 2 250 000               |
| PAR Technology Corporation                                                         |                       | 128 481                                                        | 6 193 357          | 8 576 288               |
| ProntoForms Corporation                                                            |                       | 11 020 667                                                     | 5 689 127          | 9 808 394               |
| Quorum Information Technologies Inc.                                               |                       | 3 282 477                                                      | 2 025 153          | 3 709 199               |
| Redline Communications Group Inc.                                                  |                       | 1 719 911                                                      | 4 439 069          | 1 341 531               |
| Sangoma Technologies Corporation                                                   |                       | 727 193                                                        | 10 970 766         | 15 867 351              |
| Sierra Wireless, Inc.                                                              |                       | 292 600                                                        | 6 849 928          | 6 524 980               |
| Sylogist Ltd.                                                                      |                       | 1 423 000                                                      | 15 576 268         | 18 342 470              |
| Tantalus Systems Holding Inc.                                                      |                       | 2 665 659                                                      | 5 997 734          | 4 931 469               |
| WeCommerce Holdings Ltd.                                                           |                       | 1 524 231                                                      | 15 889 551         | 20 333 241              |
|                                                                                    |                       |                                                                | <b>94 621 369</b>  | <b>116 147 473</b>      |
| <b>Immobilier (5,0 %)</b>                                                          |                       |                                                                |                    |                         |
| Dream Unlimited Corp., catégorie A                                                 |                       | 261 260                                                        | 5 250 810          | 10 144 726              |
| Real Matters Inc.                                                                  |                       | 728 300                                                        | 9 635 078          | 6 044 890               |
|                                                                                    |                       |                                                                | <b>14 885 888</b>  | <b>16 189 616</b>       |
| <b>Services publics (5,4 %)</b>                                                    |                       |                                                                |                    |                         |
| Altius Renewable Royalties Corp.                                                   |                       | 701 177                                                        | 7 288 057          | 7 705 935               |
| Maxim Power Corp.                                                                  |                       | 1 315 400                                                      | 3 522 062          | 5 222 138               |
| Polaris Infrastructure Inc.                                                        |                       | 270 113                                                        | 3 311 261          | 4 554 105               |
|                                                                                    |                       |                                                                | <b>14 121 380</b>  | <b>17 482 178</b>       |
| <b>Total des titres de participation (94,7 %)</b>                                  |                       |                                                                | <b>272 369 472</b> | <b>307 598 394</b>      |
| <b>Bons de souscription</b>                                                        |                       |                                                                |                    |                         |
| BeWhere Holdings Inc., prix d'exercice : 0,35 \$, échéance 2024-02-15              | CAD                   | 15 500                                                         | 388                | —                       |
| BIGG Digital Assets Inc., prix d'exercice : 0,70 \$, échéance : 2023-01-28         | CAD                   | 1 550 000                                                      | —                  | 527 000                 |
| BIGG Digital Assets Inc., prix d'exercice : 2,70 \$, échéance : 2023-04-16         | CAD                   | 250 000                                                        | —                  | —                       |
| GreenSpace Brands Inc., restr., prix d'exercice : 0,10 \$, échéance : 2023-03-30   | CAD                   | 2 142 857                                                      | —                  | —                       |
| GreenSpace Brands Inc., restr., prix d'exercice : 0,09 \$, échéance : 2023-09-28   | CAD                   | 2 011 500                                                      | —                  | —                       |
| GreenSpace Brands Inc., prix d'exercice : 0,08 \$, échéance : 2022-12-23           | CAD                   | 14 116 334                                                     | —                  | —                       |
| INEO Tech Corp., prix d'exercice : 0,55 \$, échéance : 2023-03-10                  | CAD                   | 2 370 000                                                      | —                  | —                       |
| Luxxfolio Holdings Inc., prix d'exercice : 1,00 \$, échéance : 2023-12-07          | CAD                   | 875 000                                                        | —                  | —                       |
| Martello Technologies Group Inc., prix d'exercice : 0,30 \$, échéance : 2023-05-26 | CAD                   | 4 700 000                                                      | —                  | —                       |
| Medexus Pharmaceuticals Inc., prix d'exercice : 9,45 \$, échéance : 2023-10-16     | CAD                   | 98 038                                                         | 126                | —                       |
| NEXE Innovations Inc., prix d'exercice : 2,50 \$, échéance : 2023-04-09            | CAD                   | 87 500                                                         | —                  | —                       |
| Siyata Mobile Inc., prix d'exercice : 65,25 \$, échéance : 2022-12-23              | CAD                   | 14 517                                                         | —                  | —                       |
| Sphere 3D Corp., prix d'exercice : 9,50 \$, échéance : 2026-09-08                  | USD                   | 294 100                                                        | —                  | —                       |
| <b>Total des bons de souscription (0,2 %)</b>                                      |                       |                                                                | <b>514</b>         | <b>527 000</b>          |

## Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                     | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts /<br>valeur nominale<br>(en \$) | Coût<br>(en \$)    | Juste valeur<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements                       |                       |                                                                | (313 589)          |                         |
| <b>Total des placements (94,9 %)</b>                                                |                       |                                                                | <b>272 056 397</b> | <b>308 125 394</b>      |
| Trésorerie (5,1 %)                                                                  |                       |                                                                |                    | 16 691 420              |
| Autres actifs diminués des passifs (0,0 %)                                          |                       |                                                                |                    | 139 876                 |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b> |                       |                                                                |                    | <b>324 956 690</b>      |

## Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                              | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs</b>                                                                |                   |                   |
| Trésorerie                                                                   | 2 847 810         | 5 088 701         |
| Dividendes à recevoir                                                        | 30 483            | 15 981            |
| Souscriptions à recevoir                                                     | 6 500             | 116 327           |
| Autres débiteurs                                                             | 569               | 183               |
| Placements                                                                   | 21 616 595        | 6 327 486         |
|                                                                              | <b>24 501 957</b> | <b>11 548 678</b> |
| <b>Passifs</b>                                                               |                   |                   |
| Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)                        | 27 078            | 10 145            |
| Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables                            | —                 | 4 288             |
| Charges à payer                                                              | 485               | 316               |
|                                                                              | <b>27 563</b>     | <b>14 749</b>     |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>24 474 394</b> | <b>11 533 929</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 945 087           | 478 636           |
| Catégorie D                                                                  | 1 302 816         | 293 707           |
| Catégorie E                                                                  | 895 306           | 1 694 166         |
| Catégorie F                                                                  | 5 001 533         | 2 161 866         |
| Catégorie H                                                                  | 2 800 564         | 1 439 646         |
| Catégorie I                                                                  | 11 315 293        | 4 380 584         |
| Catégorie N                                                                  | 9 226             | 7 136             |
| Catégorie O                                                                  | 2 204 569         | 1 078 188         |
|                                                                              | <b>24 474 394</b> | <b>11 533 929</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 15,78             | 13,24             |
| Catégorie D                                                                  | 16,46             | 13,22             |
| Catégorie E                                                                  | 16,76             | 13,21             |
| Catégorie F                                                                  | 15,74             | 13,19             |
| Catégorie H                                                                  | 15,74             | 13,13             |
| Catégorie I                                                                  | 15,67             | 13,16             |
| Catégorie N                                                                  | 15,64             | 13,16             |
| Catégorie O                                                                  | 17,00             | 13,43             |

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

(signé) "David Barr"

David Barr, administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi, administrateur

## Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

### États du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                  |                  |
| Revenu de dividendes                                                                                        | 380 146          | 136 992          |
| Revenu tiré du prêt de titres (note 5)                                                                      | 2 940            | 668              |
| Profit (perte de change)                                                                                    | (5 120)          | (559)            |
| <b>Variation de la juste valeur des placements</b>                                                          |                  |                  |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 1 699 607        | 621 407          |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | 1 417 995        | 1 965 644        |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>3 495 568</b> | <b>2 724 152</b> |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                  |                  |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 145 643          | 36 253           |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 80 064           | 20 092           |
| Coûts d'opérations                                                                                          | 47 723           | 17 106           |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 495              | 289              |
| Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)                                                                    | 21               | —                |
| Autres impôts (recouvrement)                                                                                | (384)            | —                |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>273 562</b>   | <b>73 740</b>    |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (495)            | (44 397)         |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>273 067</b>   | <b>29 343</b>    |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>3 222 501</b> | <b>2 694 809</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                  |                  |
| Catégorie A                                                                                                 | 150 647          | 144 116          |
| Catégorie D                                                                                                 | 127 268          | 121 512          |
| Catégorie E                                                                                                 | 210 690          | 502 910          |
| Catégorie F                                                                                                 | 783 847          | 784 429          |
| Catégorie H                                                                                                 | 436 451          | 365 128          |
| Catégorie I                                                                                                 | 1 508 297        | 376 392          |
| Catégorie N                                                                                                 | 2 090            | 2 136            |
| Catégorie O                                                                                                 | 3 211            | 398 186          |
|                                                                                                             | <b>3 222 501</b> | <b>2 694 809</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                  |                  |
| Catégorie A                                                                                                 | 3,19             | 4,82             |
| Catégorie D                                                                                                 | 2,74             | 7,85             |
| Catégorie E                                                                                                 | 3,98             | 4,57             |
| Catégorie F                                                                                                 | 3,41             | 6,21             |
| Catégorie H                                                                                                 | 3,19             | 5,49             |
| Catégorie I                                                                                                 | 3,53             | 5,61             |
| Catégorie N                                                                                                 | 3,79             | 4,21             |
| Catégorie O                                                                                                 | 0,10             | 7,48             |

## Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

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

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Catégorie A</b>                                                                     |                  |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 478 636          | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 150 647          | 144 116          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 461 842          | 553 435          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 52 514           | 28 843           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (142 212)        | (217 513)        |
|                                                                                        | <b>372 144</b>   | <b>364 765</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (610)            | (9 396)          |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (55 730)         | (20 849)         |
| Remboursement de capital                                                               | –                | –                |
|                                                                                        | <b>(56 340)</b>  | <b>(30 245)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>945 087</b>   | <b>478 636</b>   |
|                                                                                        |                  |                  |
| <b>Catégorie D</b>                                                                     |                  |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 293 707          | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 127 268          | 121 512          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 409 015        | 178 150          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 27 408           | 18 846           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (526 909)        | (5 955)          |
|                                                                                        | <b>909 514</b>   | <b>191 041</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (3 887)          | (5 236)          |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (23 786)         | (13 610)         |
| Remboursement de capital                                                               | –                | –                |
|                                                                                        | <b>(27 673)</b>  | <b>(18 846)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>1 302 816</b> | <b>293 707</b>   |
|                                                                                        |                  |                  |
| <b>Catégorie E</b>                                                                     |                  |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 1 694 166        | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 210 690          | 502 910          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 63 712           | 1 208 641        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 18 365           | 116 499          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 073 262)      | (17 385)         |
|                                                                                        | <b>(991 185)</b> | <b>1 307 755</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (5 141)          | (32 551)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (13 224)         | (83 948)         |
| Remboursement de capital                                                               | –                | –                |
|                                                                                        | <b>(18 365)</b>  | <b>(116 499)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>895 306</b>   | <b>1 694 166</b> |

## Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

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

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

| Catégorie F                                                                            | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 2 161 866         | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 783 847           | 784 429          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                   |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 3 135 560         | 1 874 350        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 241 259           | 126 118          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (999 482)         | (476 183)        |
|                                                                                        | <b>2 377 337</b>  | <b>1 524 285</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                   |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (16 836)          | (40 826)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (304 681)         | (106 022)        |
| Remboursement de capital                                                               | –                 | –                |
|                                                                                        | <b>(321 517)</b>  | <b>(146 848)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>5 001 533</b>  | <b>2 161 866</b> |
| Catégorie H                                                                            | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 1 439 646         | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 436 451           | 365 128          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                   |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 545 946         | 1 098 511        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 147 437           | 96 096           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (613 908)         | (23 993)         |
|                                                                                        | <b>1 079 475</b>  | <b>1 170 614</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                   |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (3 012)           | (21 446)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (151 996)         | (74 650)         |
| Remboursement de capital                                                               | –                 | –                |
|                                                                                        | <b>(155 008)</b>  | <b>(96 096)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>2 800 564</b>  | <b>1 439 646</b> |
| Catégorie I                                                                            | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 4 380 584         | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 508 297         | 376 392          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                   |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 5 914 586         | 4 006 745        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 621 478           | 113 544          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (488 174)         | (2 553)          |
|                                                                                        | <b>6 047 890</b>  | <b>4 117 736</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                   |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (37 413)          | (22 514)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (584 065)         | (91 030)         |
| Remboursement de capital                                                               | –                 | –                |
|                                                                                        | <b>(621 478)</b>  | <b>(113 544)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>11 315 293</b> | <b>4 380 584</b> |

## Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

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

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

| Catégorie N                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 7 136           | –               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 090           | 2 136           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | –               | 5 000           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 728             | 511             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | –               | –               |
|                                                                                        | <b>728</b>      | <b>5 511</b>    |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (40)            | (141)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (688)           | (370)           |
| Remboursement de capital                                                               | –               | –               |
|                                                                                        | <b>(728)</b>    | <b>(511)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>9 226</b>    | <b>7 136</b>    |

  

| Catégorie O                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 1 078 188        | –                |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 3 211            | 398 186          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 2 050 002        | 765 002          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 22 141           | 55 937           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (926 832)        | (85 000)         |
|                                                                                        | <b>1 145 311</b> | <b>735 939</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (4 553)          | (18 642)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (17 588)         | (37 295)         |
| Remboursement de capital                                                               | –                | –                |
|                                                                                        | <b>(22 141)</b>  | <b>(55 937)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>2 204 569</b> | <b>1 078 188</b> |

  

| Total pour le Fonds                                                                    | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 11 533 929         | –                 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 3 222 501          | 2 694 809         |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 14 580 663         | 9 689 834         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 1 131 330          | 556 394           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (4 770 779)        | (828 582)         |
|                                                                                        | <b>10 941 214</b>  | <b>9 417 646</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                   |
| Revenu net de placement                                                                | (71 492)           | (150 752)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (1 151 758)        | (427 774)         |
| Remboursement de capital                                                               | –                  | –                 |
|                                                                                        | <b>(1 223 250)</b> | <b>(578 526)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>24 474 394</b>  | <b>11 533 929</b> |

## Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 31 janvier 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes</b>                                 |                     |                    |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                        |                     |                    |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 3 222 501           | 2 694 809          |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                     |                    |
| Revenu de dividendes                                                                   | (379 980)           | (136 992)          |
| Intérêts à distribuer                                                                  | (106)               | –                  |
| (Profit) perte de change sur la trésorerie                                             | 5 120               | 559                |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (1 699 607)         | (621 407)          |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | (1 417 995)         | (1 965 644)        |
| Autres débiteurs                                                                       | (386)               | (183)              |
| Frais de gestion et d'administration à payer                                           | 16 933              | 10 145             |
| Charges à payer                                                                        | 169                 | 316                |
|                                                                                        | <b>(253 351)</b>    | <b>(18 397)</b>    |
| Produit de la sortie de placements                                                     | 8 010 910           | 3 051 506          |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (20 182 417)        | (6 791 941)        |
| Dividendes reçus                                                                       | 365 478             | 121 011            |
| Intérêts reçus                                                                         | 106                 | –                  |
|                                                                                        | <b>(12 059 274)</b> | <b>(3 637 821)</b> |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                     |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 14 472 272          | 9 017 121          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (4 556 849)         | (267 908)          |
| Distributions versées aux porteurs de parts                                            | (91 920)            | (22 132)           |
|                                                                                        | <b>9 823 503</b>    | <b>8 727 081</b>   |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | (2 235 771)         | 5 089 260          |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice/de la période                                   | 5 088 701           | –                  |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie                             | (5 120)             | (559)              |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice/de la période</b>                             | <b>2 847 810</b>    | <b>5 088 701</b>   |

## Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                  | Monnaie<br>d'émission | Nombre<br>d'actions<br>/de parts | Coût<br>(en \$)  | Juste valeur<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Titres de participation</b>                   |                       |                                  |                  |                         |
| Services de communication (2,6 %)                |                       |                                  |                  |                         |
| Corus Entertainment Inc., catégorie B            |                       | 136 252                          | 744 735          | 648 560                 |
|                                                  |                       |                                  | <b>744 735</b>   | <b>648 560</b>          |
| Produits de consommation discrétionnaire (4,8 %) |                       |                                  |                  |                         |
| Diversified Royalty Corp.                        |                       | 65 828                           | 156 085          | 185 635                 |
| Nova Cannabis Inc.                               |                       | 178 669                          | 494 172          | 502 060                 |
| Pollard Banknote Limited                         |                       | 12 300                           | 340 408          | 490 155                 |
|                                                  |                       |                                  | <b>990 665</b>   | <b>1 177 850</b>        |
| Services financiers diversifiés (9,7 %)          |                       |                                  |                  |                         |
| Alaris Equity Partners Income Trust              |                       | 44 900                           | 678 296          | 843 671                 |
| Fiera Capital Corporation                        |                       | 57 700                           | 639 340          | 605 273                 |
| Onex Corporation                                 |                       | 9 100                            | 869 048          | 903 448                 |
|                                                  |                       |                                  | <b>2 186 684</b> | <b>2 352 392</b>        |
| Énergie (4,8 %)                                  |                       |                                  |                  |                         |
| Computer Modelling Group Ltd.                    |                       | 103 100                          | 546 825          | 439 206                 |
| Spartan Delta Corp.                              |                       | 122 770                          | 489 605          | 732 937                 |
|                                                  |                       |                                  | <b>1 036 430</b> | <b>1 172 143</b>        |
| Soins de santé (3,4 %)                           |                       |                                  |                  |                         |
| Hamilton Thorne Ltd.                             |                       | 399 100                          | 622 018          | 822 146                 |
|                                                  |                       |                                  | <b>622 018</b>   | <b>822 146</b>          |
| Produits industriels (23,1 %)                    |                       |                                  |                  |                         |
| Chorus Aviation Inc.                             |                       | 153 399                          | 581 642          | 509 285                 |
| Exchange Income Corporation                      |                       | 15 500                           | 609 893          | 653 170                 |
| GDI Integrated Facility Services Inc.            |                       | 15 100                           | 615 537          | 812 531                 |
| Hardwoods Distribution Inc.                      |                       | 18 900                           | 432 697          | 846 720                 |
| Héroux-Devtek Inc.                               |                       | 48 200                           | 804 178          | 867 600                 |
| IBI Group Inc.                                   |                       | 65 400                           | 476 942          | 885 516                 |
| K-Bro Linen Inc.                                 |                       | 8 840                            | 297 328          | 302 328                 |
| Mullen Group Ltd.                                |                       | 65 500                           | 625 932          | 761 765                 |
|                                                  |                       |                                  | <b>4 444 149</b> | <b>5 638 915</b>        |
| Technologies de l'information (11,1 %)           |                       |                                  |                  |                         |
| Dye & Durham Limited                             |                       | 16 562                           | 505 554          | 743 303                 |
| Enghouse Systems Limited                         |                       | 8 600                            | 434 849          | 416 498                 |
| Evertz Technologies Limited                      |                       | 20 900                           | 277 163          | 274 626                 |
| Sylogist Ltd.                                    |                       | 70 482                           | 765 210          | 908 512                 |
| Vecima Networks Inc.                             |                       | 26 500                           | 307 472          | 379 215                 |
|                                                  |                       |                                  | <b>2 290 248</b> | <b>2 722 154</b>        |
| Matières (8,9 %)                                 |                       |                                  |                  |                         |
| Intertape Polymer Group Inc.                     |                       | 25 200                           | 534 589          | 663 264                 |
| Richards Packaging Income Fund                   |                       | 13 700                           | 819 302          | 846 112                 |
| Transcontinental Inc., catégorie A               |                       | 18 600                           | 380 898          | 377 766                 |
| Winpak Ltd.                                      |                       | 8 100                            | 331 429          | 301 077                 |
|                                                  |                       |                                  | <b>2 066 218</b> | <b>2 188 219</b>        |
| Immobilier (13,9 %)                              |                       |                                  |                  |                         |
| Colliers International Group Inc.                |                       | 4 300                            | 467 748          | 810 034                 |
| Dream Unlimited Corp., catégorie A               |                       | 21 740                           | 560 045          | 844 164                 |
| FirstService Corporation                         |                       | 2 700                            | 453 247          | 671 220                 |
| Flagship Communities REIT                        |                       | 25 000                           | 602 357          | 610 338                 |
| Information Services Corporation, catégorie A    |                       | 17 900                           | 284 856          | 469 875                 |
|                                                  |                       |                                  | <b>2 368 253</b> | <b>3 405 631</b>        |

## Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                     | Monnaie<br>d'émission | Nombre<br>d'actions<br>/de parts | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Services publics (6,1 %)                                                            |                       |                                  |                   |                         |
| Altius Renewable Royalties Corp,                                                    |                       | 71 700                           | 722 341           | 787 983                 |
| Polaris Infrastructure Inc,                                                         |                       | 41 500                           | 776 430           | 699 690                 |
|                                                                                     |                       |                                  | <b>1 498 771</b>  | <b>1 487 673</b>        |
| <b>Total des titres de participation (88,4 %)</b>                                   |                       |                                  | <b>18 248 171</b> | <b>21 615 683</b>       |
| <b>Bons de souscription</b>                                                         |                       |                                  |                   |                         |
| Chorus Aviation Inc., prix d'exercice : 6,20 \$, échéance : 2022-04-06              | CAD                   | 11 400                           | —                 | 912                     |
| <b>Total des bons de souscription (0,0 %)</b>                                       |                       |                                  | <b>—</b>          | <b>912</b>              |
| Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements                       |                       |                                  | (15 215)          |                         |
| <b>Total des placements (88,4 %)</b>                                                |                       |                                  | <b>18 232 956</b> | <b>21 616 595</b>       |
| Trésorerie (11,6 %)                                                                 |                       |                                  |                   | 2 847 810               |
| Autres actifs diminués des passifs (0,0 %)                                          |                       |                                  |                   | 9 989                   |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b> |                       |                                  |                   | <b>24 474 394 \$</b>    |

## Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                              | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$) |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| <b>Actifs</b>                                                                |                  |                 |
| Trésorerie                                                                   | 32 738           | 6 860           |
| Dividendes à recevoir                                                        | 460              | 229             |
| Placements                                                                   | 1 831 675        | 255 524         |
|                                                                              | <b>1 864 873</b> | <b>262 613</b>  |
| <b>Passifs</b>                                                               |                  |                 |
| Créditeurs liés aux placements achetés                                       | 5 299            | —               |
|                                                                              | <b>5 299</b>     | <b>—</b>        |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>1 859 574</b> | <b>262 613</b>  |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                  |                 |
| Catégorie A                                                                  | 420 058          | 131 305         |
| Catégorie D                                                                  | 101 130          | —               |
| Catégorie E                                                                  | 120 043          | —               |
| Catégorie F                                                                  | 354 001          | 131 308         |
| Catégorie H                                                                  | 469 799          | —               |
| Catégorie I                                                                  | 383 721          | —               |
| Catégorie N                                                                  | 5 411            | —               |
| Catégorie O                                                                  | 5 411            | —               |
|                                                                              | <b>1 859 574</b> | <b>262 613</b>  |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                  |                 |
| Catégorie A                                                                  | 18,75            | 14,80           |
| Catégorie D                                                                  | 10,00            | —               |
| Catégorie E                                                                  | 10,00            | —               |
| Catégorie F                                                                  | 18,75            | 14,80           |
| Catégorie H                                                                  | 10,00            | —               |
| Catégorie I                                                                  | 10,00            | —               |
| Catégorie N                                                                  | 10,00            | —               |
| Catégorie O                                                                  | 10,00            | —               |

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

(signé) "David Barr"

David Barr, administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi, administrateur

## Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

### États du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 10 juillet 2020 (date de création du Fonds) au 31 décembre 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                 |                 |
| Revenu de dividendes                                                                                        | 8 745           | 1 220           |
| Profit (perte) de change                                                                                    | 112             | (86)            |
| <b>Variation de la juste valeur des placements</b>                                                          |                 |                 |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 136 788         | 40 041          |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | (61 008)        | 72 060          |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>84 637</b>   | <b>113 235</b>  |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                 |                 |
| Coûts d'opérations                                                                                          | 9 405           | 1 142           |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 8 624           | 1 453           |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 3 638           | 485             |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 35              | 6               |
| Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)                                                                    | 8               | 21              |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>21 710</b>   | <b>3 107</b>    |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (14 768)        | (2 485)         |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>6 942</b>    | <b>622</b>      |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>77 695</b>   | <b>112 613</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                 |                 |
| Catégorie A                                                                                                 | 43 752          | 56 305          |
| Catégorie D                                                                                                 | (4 329)         | —               |
| Catégorie E                                                                                                 | 6 400           | —               |
| Catégorie F                                                                                                 | 39 330          | 56 308          |
| Catégorie H                                                                                                 | 14 798          | —               |
| Catégorie I                                                                                                 | (23 078)        | —               |
| Catégorie N                                                                                                 | 411             | —               |
| Catégorie O                                                                                                 | 411             | —               |
|                                                                                                             | <b>77 695</b>   | <b>112 613</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                 |                 |
| Catégorie A                                                                                                 | 4,01            | 7,51            |
| Catégorie D                                                                                                 | (1,09)          | —               |
| Catégorie E                                                                                                 | 1,09            | —               |
| Catégorie F                                                                                                 | 3,72            | 7,51            |
| Catégorie H                                                                                                 | 0,70            | —               |
| Catégorie I                                                                                                 | (2,26)          | —               |
| Catégorie N                                                                                                 | 0,82            | —               |
| Catégorie O                                                                                                 | 0,82            | —               |

## Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

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

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 10 juillet 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Catégorie A</b>                                                                     |                 |                 |
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 131 305         | –               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 43 752          | 56 305          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 245 001         | 75 000          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 32 070          | 20 281          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | –               | –               |
|                                                                                        | <b>277 071</b>  | <b>95 281</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (1 921)         | (486)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (30 149)        | (19 795)        |
| Remboursement de capital                                                               | –               | –               |
|                                                                                        | <b>(32 070)</b> | <b>(20 281)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>420 058</b>  | <b>131 305</b>  |
|                                                                                        |                 |                 |
| <b>Catégorie D</b>                                                                     |                 |                 |
| Solde à l'ouverture de la période                                                      | –               | –               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (4 329)         | –               |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 115 459         | –               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 7 723           | –               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (10 000)        | –               |
|                                                                                        | <b>113 182</b>  | <b>–</b>        |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (463)           | –               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (7 260)         | –               |
| Remboursement de capital                                                               | –               | –               |
|                                                                                        | <b>(7 723)</b>  | <b>–</b>        |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                                | <b>101 130</b>  | <b>–</b>        |
|                                                                                        |                 |                 |
| <b>Catégorie E</b>                                                                     |                 |                 |
| Solde à l'ouverture de la période                                                      | –               | –               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6 400           | –               |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 113 643         | –               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 9 168           | –               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | –               | –               |
|                                                                                        | <b>122 811</b>  | <b>–</b>        |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (549)           | –               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (8 619)         | –               |
| Remboursement de capital                                                               | –               | –               |
|                                                                                        | <b>(9 168)</b>  | <b>–</b>        |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                                | <b>120 043</b>  | <b>–</b>        |

## Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

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

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 10 juillet 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

| Catégorie F                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 131 308         | –               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 39 330          | 56 308          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 190 863         | 75 000          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 27 031          | 20 284          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (7 500)         | –               |
|                                                                                        | <b>210 394</b>  | <b>95 284</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (1 619)         | (486)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (25 412)        | (19 798)        |
| Remboursement de capital                                                               | –               | –               |
|                                                                                        | <b>(27 031)</b> | <b>(20 284)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>354 001</b>  | <b>131 308</b>  |

  

| Catégorie H                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de la période                                                      | –               | –               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 14 798          | –               |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 455 001         | –               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 35 870          | –               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | –               | –               |
|                                                                                        | <b>490 871</b>  | <b>–</b>        |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (2 149)         | –               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (33 721)        | –               |
| Remboursement de capital                                                               | –               | –               |
|                                                                                        | <b>(35 870)</b> | <b>–</b>        |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                                | <b>469 799</b>  | <b>–</b>        |

  

| Catégorie I                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de la période                                                      | –               | –               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (23 078)        | –               |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 406 799         | –               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 29 301          | –               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | –               | –               |
|                                                                                        | <b>436 100</b>  | <b>–</b>        |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (1 755)         | –               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (27 546)        | –               |
| Remboursement de capital                                                               | –               | –               |
|                                                                                        | <b>(29 301)</b> | <b>–</b>        |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                                | <b>383 721</b>  | <b>–</b>        |

## Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

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

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 10 juillet 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

| Catégorie N                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de la période                                                      | —               | —               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 411             | —               |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 5 000           | —               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 413             | —               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | —               |
|                                                                                        | <b>5 413</b>    | <b>—</b>        |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (25)            | —               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (388)           | —               |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —               |
|                                                                                        | <b>(413)</b>    | <b>—</b>        |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                                | <b>5 411</b>    | <b>—</b>        |

  

| Catégorie O                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de la période                                                      | —               | —               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 411             | —               |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 5 000           | —               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 414             | —               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | —               |
|                                                                                        | <b>5 414</b>    | <b>—</b>        |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (25)            | —               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (389)           | —               |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —               |
|                                                                                        | <b>(414)</b>    | <b>—</b>        |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                                | <b>5 411</b>    | <b>—</b>        |

  

| Total pour le Fonds                                                                    | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice/de la période                                        | 262 613          | —               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 77 695           | 112 613         |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 536 766        | 150 000         |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 141 990          | 40 565          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (17 500)         | —               |
|                                                                                        | <b>1 661 256</b> | <b>190 565</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (8 506)          | (972)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (133 484)        | (39 593)        |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —               |
|                                                                                        | <b>(141 990)</b> | <b>(40 565)</b> |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice/de la période</b>                                  | <b>1 859 574</b> | <b>262 613</b>  |

## Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2021 et période allant du 10 juillet 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>                               |                    |                  |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                        |                    |                  |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 77 695             | 112 613          |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                    |                  |
| Revenu de dividendes                                                                   | (8 745)            | (1 220)          |
| (Profit) perte de change sur la trésorerie                                             | (112)              | 86               |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (136 788)          | (40 041)         |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | 61 008             | (72 060)         |
|                                                                                        | <b>(6 942)</b>     | <b>(622)</b>     |
| Produit tiré de la sortie de placements                                                | 1 008 765          | 146 965          |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (2 503 837)        | (290 388)        |
| Dividendes reçus                                                                       | 8 514              | 991              |
|                                                                                        | <b>(1 493 500)</b> | <b>(143 054)</b> |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                    |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 536 766          | 150 000          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (17 500)           | —                |
|                                                                                        | <b>1 519 266</b>   | <b>150 000</b>   |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | 25 766             | 6 946            |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice/de la période                                   | 6 860              | —                |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie                             | 112                | (86)             |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice/de la période</b>                             | <b>32 738</b>      | <b>6 860</b>     |

## Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                                              | Nombre<br>d'actions | Coût<br>(en \$) | Juste valeur<br>(en \$) |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|
| <b>Titres de participation</b>                                               |                     |                 |                         |
| Banques (2,8 %)                                                              |                     |                 |                         |
| Federal National Mortgage Association, actions privilégiées, série S, 8,25 % | 13 000              | 44 946          | 51 306                  |
|                                                                              |                     | <b>44 946</b>   | <b>51 306</b>           |
| Services de communication (14,2 %)                                           |                     |                 |                         |
| Aimia Inc.                                                                   | 15 200              | 75 430          | 75 240                  |
| Anterix Inc.                                                                 | 700                 | 49 172          | 52 030                  |
| Baidu, Inc., CAAE                                                            | 200                 | 39 315          | 37 642                  |
| Cineplex Inc.                                                                | 1 400               | 17 909          | 19 054                  |
| Corus Entertainment Inc., catégorie B                                        | 6 600               | 31 883          | 31 416                  |
| IAC/InterActiveCorp                                                          | 300                 | 50 068          | 49 602                  |
|                                                                              |                     | <b>263 777</b>  | <b>264 984</b>          |
| Produits de consommation discrétionnaire (9,9 %)                             |                     |                 |                         |
| Aritzia Inc.                                                                 | 700                 | 24 603          | 36 645                  |
| ATD New Holdings Inc.                                                        | 190                 | 11 036          | 20 489                  |
| Nova Cannabis Inc.                                                           | 25 700              | 86 839          | 72 217                  |
| Stitch Fix, Inc., catégorie A                                                | 2 300               | 78 156          | 55 046                  |
|                                                                              |                     | <b>200 634</b>  | <b>184 397</b>          |
| Produits de consommation courante (3,8 %)                                    |                     |                 |                         |
| MAV Beauty Brands Inc.                                                       | 11 900              | 28 130          | 13 923                  |
| SOL Cuisine Ltd.                                                             | 28 045              | 53 552          | 57 072                  |
|                                                                              |                     | <b>81 682</b>   | <b>70 995</b>           |
| Services financiers diversifiés (8,7 %)                                      |                     |                 |                         |
| Burford Capital Limited                                                      | 8 300               | 110 082         | 110 870                 |
| Partners Value Investments LP                                                | 650                 | 44 109          | 51 350                  |
|                                                                              |                     | <b>154 191</b>  | <b>162 220</b>          |
| Énergie (14,6 %)                                                             |                     |                 |                         |
| ARC Resources Ltd.                                                           | 4 600               | 48 304          | 52 900                  |
| FTS International Inc., catégorie A                                          | 1 700               | 55 917          | 56 448                  |
| MEG Energy Corp.                                                             | 5 100               | 50 330          | 59 670                  |
| Spartan Delta Corp.                                                          | 17 100              | 90 675          | 102 087                 |
|                                                                              |                     | <b>245 226</b>  | <b>271 105</b>          |
| Soins de santé (7,0 %)                                                       |                     |                 |                         |
| Ayr Wellness Inc.                                                            | 1 000               | 18 910          | 19 140                  |
| Bausch Health Companies Inc.                                                 | 2 225               | 74 911          | 77 742                  |
| Columbia Care Inc.                                                           | 4 900               | 18 052          | 17 738                  |
| Jushi Holdings Inc., catégorie B                                             | 4 000               | 18 440          | 16 400                  |
|                                                                              |                     | <b>130 313</b>  | <b>131 020</b>          |
| Produits industriels (12,0 %)                                                |                     |                 |                         |
| Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.                                             | 1 000               | 53 589          | 59 149                  |
| Bombardier Inc., catégorie B                                                 | 23 500              | 37 645          | 39 480                  |
| Harbor Diversified Inc.                                                      | 22 500              | 53 198          | 58 630                  |
| Inscape Corporation, catégorie B                                             | 7 600               | 3 505           | 8 550                   |
| Maxar Technologies Inc.                                                      | 1 400               | 50 632          | 52 332                  |
| Spire Global, Inc.                                                           | 1 098               | 6 329           | 4 695                   |
|                                                                              |                     | <b>204 898</b>  | <b>222 836</b>          |
| Technologies de l'information (13,8 %)                                       |                     |                 |                         |
| Enghouse Systems Limited                                                     | 700                 | 35 313          | 33 901                  |
| Intermap Technologies Corporation, catégorie A                               | 65 600              | 59 178          | 48 544                  |

## Fonds de situations spéciales Pender (auparavant, le Fonds placements stratégiques Pender)

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                     | Nombre<br>d'actions | Coût<br>(en \$)  | Juste valeur<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|-------------------------|
| Technologies de l'information (13,8 %) (suite)                                      |                     |                  |                         |
| Magnachip Semiconductor Corporation                                                 | 2 100               | 46 788           | 55 705                  |
| MoneyGram International Inc.                                                        | 4 600               | 37 345           | 45 910                  |
| Sangoma Technologies Corporation                                                    | 1 271               | 30 878           | 27 733                  |
| WeCommerce Holdings Ltd., catégorie A                                               | 3 400               | 35 815           | 45 356                  |
|                                                                                     |                     | <b>245 317</b>   | <b>257 149</b>          |
| Matières (3,8 %)                                                                    |                     |                  |                         |
| 5N Plus Inc.                                                                        | 14 400              | 36 576           | 34 272                  |
| Copper Mountain Mining Corporation                                                  | 10 400              | 30 053           | 35 568                  |
|                                                                                     |                     | <b>66 629</b>    | <b>69 840</b>           |
| Services publics (7,9 %)                                                            |                     |                  |                         |
| Altius Renewable Royalties Corp.                                                    | 5 639               | 54 982           | 61 973                  |
| Spark Power Group Inc.                                                              | 64 500              | 131 258          | 80 625                  |
| Spark Power Group Inc., droits, 2022-01-26                                          | 64 500              | —                | 3 225                   |
|                                                                                     |                     | <b>186 240</b>   | <b>145 823</b>          |
| <b>Total des titres de participation (98,5 %)</b>                                   |                     | <b>1 823 853</b> | <b>1 831 675</b>        |
| Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements                       |                     | (3 230)          |                         |
| <b>Total des placements (98,5 %)</b>                                                |                     | <b>1 820 623</b> | <b>1 831 675</b>        |
| Trésorerie (1,8 %)                                                                  |                     |                  | 32 738                  |
| Autres actifs diminués des passifs (-0,3 %)                                         |                     |                  | (4 839)                 |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b> |                     |                  | <b>1 859 574</b>        |

## Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                              | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs</b>                                                                |                   |                   |
| Trésorerie                                                                   | 295 806           | 136 150           |
| Dividendes à recevoir                                                        | 21 995            | 15 340            |
| Souscriptions à recevoir                                                     | 100               | 17 900            |
| Autres débiteurs                                                             | 60                | 16                |
| Placements                                                                   | 20 461 734        | 10 360 045        |
|                                                                              | <b>20 779 695</b> | <b>10 529 451</b> |
| <b>Passifs</b>                                                               |                   |                   |
| Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)                        | 28 895            | 16 521            |
| Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables                            | 60 617            | 6 772             |
| Charges à payer                                                              | 131               | 176               |
|                                                                              | <b>89 643</b>     | <b>23 469</b>     |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>20 690 052</b> | <b>10 505 982</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 7 681 703         | 6 227 856         |
| Catégorie D                                                                  | 162 938           | 32 699            |
| Catégorie E                                                                  | 185 744           | 96 579            |
| Catégorie F                                                                  | 5 309 368         | 2 367 806         |
| Catégorie H                                                                  | 1 463 409         | 867 521           |
| Catégorie I                                                                  | 5 877 561         | 905 795           |
| Catégorie O                                                                  | 9 329             | 7 726             |
|                                                                              | <b>20 690 052</b> | <b>10 505 982</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 14,85             | 13,42             |
| Catégorie D                                                                  | 12,83             | 11,51             |
| Catégorie E                                                                  | 12,11             | 11,04             |
| Catégorie F                                                                  | 15,66             | 13,70             |
| Catégorie H                                                                  | 10,74             | 9,78              |
| Catégorie I                                                                  | 11,21             | 10,11             |
| Catégorie O                                                                  | 13,06             | 11,90             |

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

(signé) "David Barr"

David Barr, administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi, administrateur

## Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                  |                 |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                                         | 369 727          | 224 909         |
| Intérêts à distribuer                                                                                       | –                | 763             |
| Revenu de dividendes                                                                                        | 220 007          | 206 393         |
| Revenu tiré du prêt de titres (note 5)                                                                      | 1 403            | 4 225           |
| Profit (perte) de change                                                                                    | (3 746)          | (9 471)         |
| <b>Variation de la juste valeur des placements</b>                                                          |                  |                 |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 1 324 902        | 233 977         |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | 1 052 958        | 49 524          |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>2 965 251</b> | <b>710 320</b>  |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                  |                 |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 207 215          | 145 733         |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 102 558          | 52 796          |
| Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)                                                                    | 12 986           | 11 485          |
| Coûts d'opérations                                                                                          | 9 574            | 4 941           |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 420              | 266             |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>332 753</b>   | <b>215 221</b>  |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (420)            | (266)           |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>332 333</b>   | <b>214 955</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>2 632 918</b> | <b>495 365</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                  |                 |
| Catégorie A                                                                                                 | 1 128 185        | 270 127         |
| Catégorie D                                                                                                 | 13 205           | 286             |
| Catégorie E                                                                                                 | 23 416           | 8 506           |
| Catégorie F                                                                                                 | 873 652          | 140 012         |
| Catégorie H                                                                                                 | 167 554          | 50 543          |
| Catégorie I                                                                                                 | 425 303          | 25 251          |
| Catégorie O                                                                                                 | 1 603            | 640             |
|                                                                                                             | <b>2 632 918</b> | <b>495 365</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                  |                 |
| Catégorie A                                                                                                 | 2,40             | 0,51            |
| Catégorie D                                                                                                 | 1,40             | 0,14            |
| Catégorie E                                                                                                 | 1,87             | 1,00            |
| Catégorie F                                                                                                 | 2,47             | 0,64            |
| Catégorie H                                                                                                 | 1,51             | 0,54            |
| Catégorie I                                                                                                 | 1,08             | 0,27            |
| Catégorie O                                                                                                 | 2,43             | 1,02            |

## 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 2021 et 2020

| Catégorie A                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 6 227 856        | 7 665 409          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 128 185        | 270 127            |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 516 917        | 470 693            |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 432 823          | 133 758            |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 158 860)      | (2 166 586)        |
|                                                                                        | <b>790 880</b>   | <b>(1 562 135)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                    |
| Revenu net de placement                                                                | (43 562)         | (106 284)          |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (421 656)        | (39 261)           |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                  |
|                                                                                        | <b>(465 218)</b> | <b>(145 545)</b>   |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>7 681 703</b> | <b>6 227 856</b>   |

| Catégorie D                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 32 699          | 21 714          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 13 205          | 286             |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 140 333         | 29 500          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 10 120          | 583             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (23 299)        | (18 801)        |
|                                                                                        | <b>127 154</b>  | <b>11 282</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (2 564)         | (583)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (7 556)         | —               |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —               |
|                                                                                        | <b>(10 120)</b> | <b>(583)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>162 938</b>  | <b>32 699</b>   |

| Catégorie E                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 96 579          | 75 926          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 23 416          | 8 506           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 65 749          | 18 867          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 15 580          | 4 544           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | (6 720)         |
|                                                                                        | <b>81 329</b>   | <b>16 691</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (3 906)         | (2 989)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (11 674)        | (1 555)         |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —               |
|                                                                                        | <b>(15 580)</b> | <b>(4 544)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>185 744</b>  | <b>96 579</b>   |

## 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 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Catégorie F</b>                                                                     |                  |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 2 367 806        | 3 287 412        |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 873 652          | 140 012          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 9 165 575        | 653 322          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 204 640          | 56 730           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (7 062 262)      | (1 700 137)      |
|                                                                                        | <b>2 307 953</b> | <b>(990 085)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (110 287)        | (69 533)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (129 756)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>(240 043)</b> | <b>(69 533)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>5 309 368</b> | <b>2 367 806</b> |
|                                                                                        |                  |                  |
|                                                                                        | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
| <b>Catégorie H</b>                                                                     |                  |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 867 521          | 582 383          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 167 554          | 50 543           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 475 576          | 393 204          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 76 213           | 24 865           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (18 864)         | (145 038)        |
|                                                                                        | <b>532 925</b>   | <b>273 031</b>   |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (13 098)         | (19 439)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (91 493)         | (18 997)         |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>(104 591)</b> | <b>(38 436)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>1 463 409</b> | <b>867 521</b>   |
|                                                                                        |                  |                  |
|                                                                                        | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
| <b>Catégorie I</b>                                                                     |                  |                  |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 905 795          | 963 659          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 425 303          | 25 251           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 5 194 283        | 274 437          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 379 955          | 15 301           |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (623 927)        | (348 275)        |
|                                                                                        | <b>4 950 311</b> | <b>(58 537)</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | (93 752)         | (24 578)         |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (310 096)        | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>(403 848)</b> | <b>(24 578)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>5 877 561</b> | <b>905 795</b>   |

## 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 2021 et 2020

| Catégorie O                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 7 726           | 7 086           |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 603           | 640             |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —               | —               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 841             | 413             |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | —               |
|                                                                                        | <b>841</b>      | <b>413</b>      |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | (255)           | (264)           |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (586)           | (149)           |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —               |
|                                                                                        | <b>(841)</b>    | <b>(413)</b>    |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>9 329</b>    | <b>7 726</b>    |

  

| Total pour le Fonds                                                                    | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 10 505 982         | 12 603 589         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 632 918          | 495 365            |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 16 558 433         | 1 840 023          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 1 120 172          | 236 194            |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (8 887 212)        | (4 385 557)        |
|                                                                                        | <b>8 791 393</b>   | <b>(2 309 340)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | (267 424)          | (223 670)          |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (972 817)          | (59 962)           |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>(1 240 241)</b> | <b>(283 632)</b>   |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>20 690 052</b>  | <b>10 505 982</b>  |

## Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>                               |                    |                    |
| <b>Activités d'exploitation :</b>                                                      |                    |                    |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 632 918          | 495 365            |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                    |                    |
| Revenu de dividendes                                                                   | (219 944)          | (206 393)          |
| Intérêts à distribuer                                                                  | 123                | (763)              |
| (Profit) perte de change sur de la trésorerie                                          | 3 746              | 9 471              |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (1 324 902)        | (233 977)          |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | (1 052 958)        | (49 524)           |
| Autres débiteurs                                                                       | (44)               | 1 555              |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                    | (369 727)          | (224 909)          |
| Frais de gestion et d'administration à payer                                           | 12 374             | (3 560)            |
| Charges à payer                                                                        | (45)               | (97)               |
|                                                                                        | <b>(318 459)</b>   | <b>(212 832)</b>   |
| Produit de la sortie de placements                                                     | 3 919 780          | 4 392 178          |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (11 643 609)       | (2 070 759)        |
| Dividendes reçus                                                                       | 213 300            | 210 244            |
| Distributions reçues de fonds sous-jacents                                             | 369 727            | 224 909            |
| Intérêts reçus                                                                         | (134)              | 763                |
|                                                                                        | <b>(7 459 395)</b> | <b>2 544 503</b>   |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 15 404 558         | 959 431            |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (7 661 692)        | (3 517 093)        |
| Distributions versées aux porteurs de parts                                            | (120 069)          | (47 438)           |
|                                                                                        | <b>7 622 797</b>   | <b>(2 605 100)</b> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | 163 402            | (60 597)           |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice                                                 | 136 150            | 206 218            |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie                             | (3 746)            | (9 471)            |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                           | <b>295 806</b>     | <b>136 150</b>     |

## Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                                    | Monnaie<br>d'émission | Nombre de parts<br>/d'actions | Coût<br>(en \$)  | Juste valeur (en \$) |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------|----------------------|
| <b>Fonds communs de placement</b>                                  |                       |                               |                  |                      |
| Fonds d'obligations de sociétés Pender, catégorie O                |                       | 719 823                       | 7 938 397        | 8 166 322            |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, catégorie O |                       | 42 323                        | 1 382 109        | 1 493 578            |
| <b>Total des Fonds communs de placement (46,7 %)</b>               |                       |                               | <b>9 320 506</b> | <b>9 659 900</b>     |
| <b>Titres de participation</b>                                     |                       |                               |                  |                      |
| Services de communication (4,5 %)                                  |                       |                               |                  |                      |
| Baidu, Inc., CAAE                                                  |                       | 2 000                         | 507 836          | 376 424              |
| Corus Entertainment Inc., catégorie B                              |                       | 40 900                        | 211 999          | 194 684              |
| Nintendo Co., Ltd., CAAE                                           |                       | 4 800                         | 430 989          | 354 409              |
|                                                                    |                       |                               | <b>1 150 824</b> | <b>925 517</b>       |
| Produits de consommation discrétionnaire (1,2 %)                   |                       |                               |                  |                      |
| Alibaba Group Holding Limited, CAAE                                |                       | 1 700                         | 427 922          | 255 448              |
|                                                                    |                       |                               | <b>427 922</b>   | <b>255 448</b>       |
| Produits de consommation courante (0,3 %)                          |                       |                               |                  |                      |
| MAV Beauty Brands Inc.                                             |                       | 49 856                        | 232 034          | 58 332               |
|                                                                    |                       |                               | <b>232 034</b>   | <b>58 332</b>        |
| Services financiers diversifiés (21,7 %)                           |                       |                               |                  |                      |
| Brookfield Asset Management Inc., catégorie A                      |                       | 14 300                        | 580 937          | 1 092 377            |
| Burford Capital Limited                                            |                       | 44 200                        | 467 744          | 590 418              |
| Exor N.V.                                                          |                       | 3 600                         | 310 726          | 409 370              |
| Fiera Capital Corporation                                          |                       | 42 900                        | 452 562          | 450 021              |
| KKR & Co. Inc.                                                     |                       | 10 400                        | 494 108          | 980 083              |
| Onex Corporation                                                   |                       | 6 300                         | 500 708          | 625 464              |
| Starwood Property Trust, Inc.                                      |                       | 11 050                        | 269 460          | 339 658              |
|                                                                    |                       |                               | <b>3 076 245</b> | <b>4 487 391</b>     |
| Énergie (5,1 %)                                                    |                       |                               |                  |                      |
| ARC Resources Ltd.                                                 |                       | 50 900                        | 379 400          | 585 350              |
| Spartan Delta Corp.                                                |                       | 44 100                        | 179 388          | 263 277              |
| Texas Pacific Land Corporation                                     |                       | 140                           | 170 179          | 221 166              |
|                                                                    |                       |                               | <b>728 967</b>   | <b>1 069 793</b>     |
| Produits industriels (5,2 %)                                       |                       |                               |                  |                      |
| Chorus Aviation Inc.                                               |                       | 47 395                        | 190 916          | 157 351              |
| Exchange Income Corporation                                        |                       | 8 400                         | 341 264          | 353 976              |
| Northrop Grumman Corporation                                       |                       | 1 160                         | 468 808          | 567 964              |
|                                                                    |                       |                               | <b>1 000 988</b> | <b>1 079 291</b>     |
| Technologies de l'information (2,8 %)                              |                       |                               |                  |                      |
| MicroStrategy Incorporated, catégorie A                            |                       | 300                           | 244 630          | 206 626              |
| SS&C Technologies Holdings, Inc.                                   |                       | 3 500                         | 313 810          | 362 952              |
|                                                                    |                       |                               | <b>558 440</b>   | <b>569 578</b>       |
| Matières (4,5 %)                                                   |                       |                               |                  |                      |
| CCL Industries Inc., catégorie B                                   |                       | 6 600                         | 429 119          | 447 678              |
| Richards Packaging Income Fund                                     |                       | 7 954                         | 524 177          | 491 239              |
|                                                                    |                       |                               | <b>953 296</b>   | <b>938 917</b>       |
| Immobilier (4,9 %)                                                 |                       |                               |                  |                      |
| Information Services Corporation, catégorie A                      |                       | 21 197                        | 416 151          | 556 421              |
| Kennedy-Wilson Holdings, Inc.                                      |                       | 14 900                        | 307 178          | 450 084              |
|                                                                    |                       |                               | <b>723 329</b>   | <b>1 006 505</b>     |

## Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                     | Monnaie<br>d'émission | Nombre de parts<br>/ d'actions | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Services publics (2,0 %)                                                            |                       |                                |                   |                         |
| Altius Renewable Royalties Corp.                                                    |                       | 37 313                         | 338 854           | 410 070                 |
|                                                                                     |                       |                                | <b>338 854</b>    | <b>410 070</b>          |
| <b>Total des titres de participation (52,2 %)</b>                                   |                       |                                | <b>9 190 899</b>  | <b>10 800 842</b>       |
| <b>Bons de souscription</b>                                                         |                       |                                |                   |                         |
| Chorus Aviation Inc., prix d'exercice : 6,20 \$, échéance : 2022-04-06              | CAD                   | 12 400                         | —                 | 992                     |
| <b>Total des bons de souscription (0,0 %)</b>                                       |                       |                                | <b>—</b>          | <b>992</b>              |
| Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements                       |                       |                                | (6 858)           |                         |
| <b>Total des placements (98,9 %)</b>                                                |                       |                                | <b>18 504 547</b> | <b>20 461 734</b>       |
| Trésorerie (1,4 %)                                                                  |                       |                                |                   | 295 806                 |
| Autres actifs diminués des passifs (-0,3 %)                                         |                       |                                |                   | (67 488)                |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b> |                       |                                |                   | <b>20 690 052</b>       |

## Fonds de valeur Pender

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                              | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Actifs</b>                                                                |                    |                    |
| Trésorerie                                                                   | 31 620             | 8 400 630          |
| Intérêts à recevoir                                                          | –                  | 484 750            |
| Dividendes à recevoir                                                        | 147 743            | 71 670             |
| Débiteurs liés aux placements vendus                                         | 700 012            | –                  |
| Souscriptions à recevoir                                                     | 259 505            | 90 565             |
| Placements                                                                   | 265 093 693        | 273 204 054        |
|                                                                              | <b>266 232 573</b> | <b>282 251 669</b> |
| <b>Passifs</b>                                                               |                    |                    |
| Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)                        | 344 439            | 336 608            |
| Distributions à verser aux porteurs de parts rachetables                     | 1 189              | 1 313              |
| Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables                            | 578 123            | 383 120            |
| Charges à payer                                                              | 863                | 853                |
|                                                                              | <b>924 614</b>     | <b>721 894</b>     |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>265 307 959</b> | <b>281 529 775</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                    |                    |
| Catégorie A                                                                  | 43 761 108         | 50 955 672         |
| Catégorie D                                                                  | 2 202 286          | 2 208 560          |
| Catégorie E                                                                  | 896 075            | 860 592            |
| Catégorie F                                                                  | 94 884 680         | 107 636 584        |
| Catégorie H                                                                  | 13 547 045         | 12 283 446         |
| Catégorie I                                                                  | 91 624 807         | 90 635 563         |
| Catégorie N                                                                  | 1 564 976          | 6 267              |
| Catégorie O                                                                  | 16 826 982         | 16 943 091         |
|                                                                              | <b>265 307 959</b> | <b>281 529 775</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                    |                    |
| Catégorie A                                                                  | 21,26              | 22,54              |
| Catégorie D                                                                  | 13,16              | 13,58              |
| Catégorie E                                                                  | 12,46              | 13,19              |
| Catégorie F                                                                  | 21,81              | 22,85              |
| Catégorie H                                                                  | 15,32              | 16,33              |
| Catégorie I                                                                  | 15,92              | 16,76              |
| Catégorie N                                                                  | 11,36              | 12,15              |
| Catégorie O                                                                  | 18,24              | 19,34              |

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

(signé) "David Barr"

David Barr, administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi, administrateur

## Fonds de valeur Pender

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                    |                   |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                                         | 111 049            | —                 |
| Intérêts à distribuer                                                                                       | 853 520            | 1 238 150         |
| Revenu de dividendes                                                                                        | 2 614 627          | 2 684 172         |
| Profit (perte) de change                                                                                    | (4 168)            | 464 374           |
| <b>Variation de la juste valeur des placements</b>                                                          |                    |                   |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 22 691 680         | (4 894 534)       |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | (23 833 379)       | 40 113 470        |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>2 433 329</b>   | <b>39 605 632</b> |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                    |                   |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 2 942 823          | 2 482 479         |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 1 581 511          | 1 158 647         |
| Coûts d'opérations                                                                                          | 327 311            | 329 272           |
| Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)                                                                    | 81 570             | 52 802            |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 5 373              | 7 134             |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>4 938 588</b>   | <b>4 030 334</b>  |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (5 373)            | (7 134)           |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>4 933 215</b>   | <b>4 023 200</b>  |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>(2 499 886)</b> | <b>35 582 432</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                    |                   |
| Catégorie A                                                                                                 | (351 611)          | 6 229 130         |
| Catégorie D                                                                                                 | (23 871)           | 282 988           |
| Catégorie E                                                                                                 | (2 088)            | 165 216           |
| Catégorie F                                                                                                 | (253 183)          | 13 233 989        |
| Catégorie H                                                                                                 | (434 309)          | 1 708 742         |
| Catégorie I                                                                                                 | (1 390 802)        | 10 994 753        |
| Catégorie N                                                                                                 | (158 612)          | 1 077             |
| Catégorie O                                                                                                 | 114 590            | 2 966 537         |
|                                                                                                             | <b>(2 499 886)</b> | <b>35 582 432</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                    |                   |
| Catégorie A                                                                                                 | (0,16)             | 2,37              |
| Catégorie D                                                                                                 | (0,13)             | 1,55              |
| Catégorie E                                                                                                 | (0,03)             | 2,46              |
| Catégorie F                                                                                                 | (0,06)             | 2,29              |
| Catégorie H                                                                                                 | (0,52)             | 2,22              |
| Catégorie I                                                                                                 | (0,23)             | 1,86              |
| Catégorie N                                                                                                 | (2,11)             | 2,09              |
| Catégorie O                                                                                                 | 0,13               | 3,19              |

## Fonds de valeur Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Catégorie A</b>                                                                     |                    |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 50 955 672         | 59 409 586          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (351 611)          | 6 229 130           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 5 949 251          | 3 138 556           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 1 567 102          | —                   |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (12 663 961)       | (17 821 600)        |
|                                                                                        | <b>(5 147 608)</b> | <b>(14 683 044)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                     |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                   |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (1 695 345)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                   |
|                                                                                        | <b>(1 695 345)</b> | <b>—</b>            |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>43 761 108</b>  | <b>50 955 672</b>   |
|                                                                                        |                    |                     |
| <b>Catégorie D</b>                                                                     |                    |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 2 208 560          | 3 254 784           |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (23 871)           | 282 988             |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 042 411          | 218 215             |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 47 172             | —                   |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (1 022 757)        | (1 547 427)         |
|                                                                                        | <b>66 826</b>      | <b>(1 329 212)</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                     |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                   |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (49 229)           | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                   |
|                                                                                        | <b>(49 229)</b>    | <b>—</b>            |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>2 202 286</b>   | <b>2 208 560</b>    |
|                                                                                        |                    |                     |
| <b>Catégorie E</b>                                                                     |                    |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 860 592            | 683 871             |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (2 088)            | 165 216             |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 106 279            | 73 088              |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 49 133             | —                   |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (68 708)           | (61 583)            |
|                                                                                        | <b>86 704</b>      | <b>11 505</b>       |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                     |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                   |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (49 133)           | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                   |
|                                                                                        | <b>(49 133)</b>    | <b>—</b>            |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>896 075</b>     | <b>860 592</b>      |

## Fonds de valeur Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Catégorie F                                                                            |                    |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 107 636 584        | 144 360 023         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (253 183)          | 13 233 989          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 24 385 264         | 16 982 129          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 2 787 411          | 4 299               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (36 106 108)       | (66 939 416)        |
|                                                                                        | <b>(8 933 433)</b> | <b>(49 952 988)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (5 636)            | (4 440)             |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (3 559 652)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                   |
|                                                                                        | <b>(3 565 288)</b> | <b>(4 440)</b>      |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>94 884 680</b>  | <b>107 636 584</b>  |
| Catégorie H                                                                            |                    |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 12 283 446         | 11 561 220          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (434 309)          | 1 708 742           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 4 305 393          | 1 692 707           |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 600 412            | —                   |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (2 592 422)        | (2 679 223)         |
|                                                                                        | <b>2 313 383</b>   | <b>(986 516)</b>    |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                     |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                   |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (615 475)          | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                   |
|                                                                                        | <b>(615 475)</b>   | <b>—</b>            |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>13 547 045</b>  | <b>12 283 446</b>   |
| Catégorie I                                                                            |                    |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 90 635 563         | 83 532 012          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (1 390 802)        | 10 994 753          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 22 228 989         | 33 305 783          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 3 198 970          | —                   |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (19 091 348)       | (37 196 985)        |
|                                                                                        | <b>6 336 611</b>   | <b>(3 891 202)</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                     |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                   |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (3 956 565)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                   |
|                                                                                        | <b>(3 956 565)</b> | <b>(3 891 202)</b>  |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>91 624 807</b>  | <b>90 635 563</b>   |

## Fonds de valeur Pender

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Catégorie N</b>                                                                     |                     |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 6 267               | 5 190               |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (158 612)           | 1 077               |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 717 321           | —                   |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 95 165              | —                   |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —                   | —                   |
|                                                                                        | <b>1 812 486</b>    | <b>—</b>            |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                     |                     |
| Revenu net de placement                                                                | —                   | —                   |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (95 165)            | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                   | —                   |
|                                                                                        | <b>(95 165)</b>     | <b>—</b>            |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>1 564 976</b>    | <b>6 267</b>        |
| <b>Catégorie O</b>                                                                     |                     |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 16 943 091          | 15 480 316          |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 114 590             | 2 966 537           |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 285 630             | 334 097             |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 828 605             | —                   |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (311 009)           | (1 837 859)         |
|                                                                                        | <b>803 226</b>      | <b>(1 503 762)</b>  |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                     |                     |
| Revenu net de placement                                                                | —                   | —                   |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (1 033 925)         | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                   | —                   |
|                                                                                        | <b>(1 033 925)</b>  | <b>—</b>            |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>16 826 982</b>   | <b>16 943 091</b>   |
| <b>Total pour le Fonds</b>                                                             |                     |                     |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 281 529 775         | 318 287 002         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (2 499 886)         | 35 582 432          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 60 020 538          | 55 744 575          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | 9 173 970           | 4 299               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (71 856 313)        | (128 084 093)       |
|                                                                                        | <b>(2 661 805)</b>  | <b>(72 335 219)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                     |                     |
| Revenu net de placement                                                                | (5 636)             | (4 440)             |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | (11 054 489)        | —                   |
| Remboursement de capital                                                               | —                   | —                   |
|                                                                                        | <b>(11 060 125)</b> | <b>(4 440)</b>      |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>265 307 959</b>  | <b>281 529 775</b>  |

## Fonds de valeur Pender

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)     | 2020<br>(en \$)     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes</b>                                 |                     |                     |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                        |                     |                     |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (2 499 886)         | 35 582 432          |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                     |                     |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                    | (111 049)           | —                   |
| Revenu de dividendes                                                                   | (2 614 627)         | (2 684 172)         |
| Intérêts à distribuer                                                                  | (853 520)           | (1 238 150)         |
| (Profit) perte de change sur la trésorerie                                             | 4 168               | (464 374)           |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (22 691 680)        | 4 894 534           |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | 23 833 379          | (40 113 470)        |
| Frais de gestion et d'administration à payer                                           | 7 831               | (63 792)            |
| Charges à payer                                                                        | 10                  | (40)                |
|                                                                                        | <b>(4 925 374)</b>  | <b>(4 087 032)</b>  |
| Produit de la sortie de placements                                                     | 207 828 569         | 239 122 301         |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (201 559 919)       | (184 776 108)       |
| Dividendes reçus                                                                       | 2 538 554           | 2 805 946           |
| Distributions reçues de fonds sous-jacents                                             | 111 049             | —                   |
| Intérêts reçus                                                                         | 1 338 270           | 766 250             |
|                                                                                        | <b>5 331 149</b>    | <b>53 831 357</b>   |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 52 087 764          | 28 143 847          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (63 897 476)        | (100 307 823)       |
| Distributions versées aux porteurs de parts                                            | (1 886 279)         | —                   |
|                                                                                        | <b>(13 695 991)</b> | <b>(72 163 976)</b> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | (8 364 842)         | (18 332 619)        |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice                                                 | 8 400 630           | 26 268 875          |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie                             | (4 168)             | 464 374             |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                           | <b>31 620</b>       | <b>8 400 630</b>    |

## Fonds de valeur Pender

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                                              | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Fonds communs de placement</b>                                            |                       |                                |                   |                         |
| Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O                      |                       | 478 245                        | 4 782 049         | 4 777 952               |
| <b>Total des fonds communs de placement (1,8 %)</b>                          |                       |                                | <b>4 782 049</b>  | <b>4 777 952</b>        |
| <b>Titres de participation</b>                                               |                       |                                |                   |                         |
| Banques (3,5 %)                                                              |                       |                                |                   |                         |
| Federal National Mortgage Association, actions privilégiées, série S, 8,25 % |                       | 2 382 134                      | 7 150 905         | 9 401 435               |
|                                                                              |                       |                                | <b>7 150 905</b>  | <b>9 401 435</b>        |
| Services de communication (10,6 %)                                           |                       |                                |                   |                         |
| Baidu, Inc., CAAE                                                            |                       | 45 500                         | 9 268 858         | 8 563 642               |
| IAC/InterActiveCorp                                                          |                       | 28 900                         | 3 412 245         | 4 778 373               |
| Nintendo Co., Ltd., CAAE                                                     |                       | 82 100                         | 6 923 964         | 6 061 864               |
| TeraGo Inc.                                                                  |                       | 703 088                        | 4 826 750         | 3 866 984               |
| Twitter, Inc.                                                                |                       | 89 000                         | 4 818 540         | 4 865 731               |
|                                                                              |                       |                                | <b>29 250 357</b> | <b>28 136 594</b>       |
| Produits de consommation discrétionnaire (15,8 %)                            |                       |                                |                   |                         |
| ASOS Plc                                                                     |                       | 118 800                        | 5 602 145         | 4 863 441               |
| D2L Inc.                                                                     |                       | 340 326                        | 5 785 542         | 4 679 483               |
| JD.com, Inc., CAAE                                                           |                       | 69 905                         | 3 537 881         | 6 196 033               |
| Peloton Interactive Inc., catégorie A                                        |                       | 178 315                        | 13 430 051        | 8 066 010               |
| Stitch Fix, Inc., catégorie A                                                |                       | 332 055                        | 12 263 293        | 7 947 024               |
| Universal Technical Institute, Inc.                                          |                       | 1 024 507                      | 8 534 673         | 10 134 330              |
|                                                                              |                       |                                | <b>49 153 585</b> | <b>41 886 321</b>       |
| Produits de consommation courante (6,7 %)                                    |                       |                                |                   |                         |
| CareRx Corporation                                                           |                       | 787 400                        | 3 979 751         | 4 480 306               |
| GreenSpace Brands Inc.                                                       |                       | 45 327 028                     | 2 618 523         | 2 719 622               |
| MAV Beauty Brands Inc.                                                       |                       | 2 102 591                      | 5 604 750         | 2 460 031               |
| Premium Brands Holdings Corporation                                          |                       | 64 600                         | 5 778 066         | 8 168 024               |
|                                                                              |                       |                                | <b>17 981 090</b> | <b>17 827 983</b>       |
| Services financiers diversifiés (20,0 %)                                     |                       |                                |                   |                         |
| Alaris Equity Partners Income Trust                                          |                       | 323 400                        | 5 091 159         | 6 076 686               |
| Burford Capital Limited                                                      |                       | 969 091                        | 13 823 945        | 12 944 994              |
| Exor N.V.                                                                    |                       | 87 300                         | 7 768 819         | 9 927 223               |
| Interactive Brokers Group, Inc., catégorie A                                 |                       | 113 400                        | 8 007 624         | 11 392 428              |
| KKR & Co. Inc.                                                               |                       | 65 340                         | 2 149 659         | 6 157 562               |
| Onex Corporation                                                             |                       | 67 300                         | 5 231 378         | 6 681 544               |
|                                                                              |                       |                                | <b>42 072 584</b> | <b>53 180 437</b>       |
| Énergie (1,9 %)                                                              |                       |                                |                   |                         |
| Texas Pacific Land Corporation                                               |                       | 3 145                          | 5 257 209         | 4 968 339               |
|                                                                              |                       |                                | <b>5 257 209</b>  | <b>4 968 339</b>        |
| Soins de santé (2,3 %)                                                       |                       |                                |                   |                         |
| Bausch Health Companies Inc.                                                 |                       | 176 900                        | 4 116 904         | 6 180 886               |
|                                                                              |                       |                                | <b>4 116 904</b>  | <b>6 180 886</b>        |
| Technologies de l'information (29,1 %)                                       |                       |                                |                   |                         |
| Block, Inc.                                                                  |                       | 26 700                         | 4 410 458         | 5 454 865               |
| Dye & Durham Limited                                                         |                       | 222 895                        | 7 436 026         | 10 003 528              |
| Ebix, Inc.                                                                   |                       | 137 623                        | 5 210 578         | 5 292 221               |
| eGain Corporation                                                            |                       | 548 498                        | 6 575 862         | 6 924 349               |
| Kaleya, Inc.                                                                 |                       | 57 314                         | 865 477           | 727 893                 |
| Optiva Inc., restr.                                                          |                       | 419 620                        | 10 947 040        | 11 480 803              |
| ProntoForms Corporation                                                      |                       | 7 398 600                      | 2 969 400         | 6 584 754               |

## Fonds de valeur Pender

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                                             | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions<br>/ de parts | Coût<br>(en \$)    | Juste valeur<br>(en \$) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|--------------------|-------------------------|
| <b>Technologies de l'information (29,1 %) (suite)</b>                                                       |                       |                                |                    |                         |
| Redline Communications Group Inc.                                                                           |                       | 981 785                        | 2 336 281          | 765 792                 |
| Sangoma Technologies Corporation                                                                            |                       | 423 250                        | 5 514 548          | 9 235 315               |
| SS&C Technologies Holdings, Inc.                                                                            |                       | 107 200                        | 7 916 191          | 11 116 704              |
| Sylogist Ltd.                                                                                               |                       | 603 000                        | 6 801 840          | 7 772 670               |
| Tantalus Systems Holding Inc.                                                                               |                       | 1 006 134                      | 2 290 110          | 1 861 348               |
|                                                                                                             |                       |                                | <b>63 273 811</b>  | <b>77 220 242</b>       |
| <b>Matières (2,4 %)</b>                                                                                     |                       |                                |                    |                         |
| CCL Industries Inc., catégorie B                                                                            |                       | 93 855                         | 5 570 495          | 6 366 185               |
|                                                                                                             |                       |                                | <b>5 570 495</b>   | <b>6 366 185</b>        |
| <b>Immobilier (5,6 %)</b>                                                                                   |                       |                                |                    |                         |
| The Howard Hughes Corporation                                                                               |                       | 49 574                         | 7 162 203          | 6 382 485               |
| Zillow Group, Inc.                                                                                          |                       | 103 471                        | 8 635 990          | 8 357 048               |
|                                                                                                             |                       |                                | <b>15 798 193</b>  | <b>14 739 533</b>       |
| <b>Total des titres de participation (97,9 %)</b>                                                           |                       |                                | <b>239 625 133</b> | <b>259 907 955</b>      |
| <b>Bons de souscription</b>                                                                                 |                       |                                |                    |                         |
| BuildDirect.com Technologies Inc., prix d'exercice : 6,90 \$, échéance : 2023-08-13                         | CAD                   | 1 636 400                      | —                  | —                       |
| Cano Health, Inc., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2026-06-03                                        | USD                   | 50 232                         | —                  | 151 863,00              |
| GreenSpace Brands Inc., prix d'exercice : 0,08 \$, échéance : 2022-12-23                                    | CAD                   | 21 936 514                     | —                  | —                       |
| GreenSpace Brands Inc., restr., prix d'exercice : 0,10 \$, échéance : 2023-03-30                            | CAD                   | 2 142 857                      | —                  | —                       |
| GreenSpace Brands Inc., restr., prix d'exercice : 0,09 \$, échéance : 2023-09-28                            | CAD                   | 2 011 500                      | —                  | —                       |
| Lux Health Tech Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2027-11-30                        | USD                   | 28 733                         | —                  | 30 887                  |
| Pershing Square Tontine Holdings, Ltd., prix d'exercice : 23,00 \$, échéance : 2025-07-24                   | USD                   | 9 444                          | —                  | 15 770                  |
| Social Capital Hedosophia Holdings Corp. VI, catégorie A, prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2025-10-14 | USD                   | 44 375                         | —                  | 110 019                 |
| Taiga Motors Corporation, prix d'exercice : 17,25 \$, échéance : 2026-12-31                                 | CAD                   | 82 706                         | 407 724            | 99 247                  |
| <b>Total des bons de souscription (0,2 %)</b>                                                               |                       |                                | <b>407 724</b>     | <b>407 786</b>          |
| Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements                                               |                       |                                | (184 204)          |                         |
| <b>Total des placements (99,9 %)</b>                                                                        |                       |                                | <b>244 630 702</b> | <b>265 093 693</b>      |
| Trésorerie (0,0 %)                                                                                          |                       |                                |                    | 31 620                  |
| Autres actifs diminués des passifs (0,1 %)                                                                  |                       |                                |                    | 182 646                 |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>                         |                       |                                |                    | <b>265 307 959</b>      |

## Fonds de valeur Pender II

### États de la situation financière

Aux 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                              | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs</b>                                                                |                   |                   |
| Trésorerie                                                                   | –                 | 30 393            |
| Intérêts à recevoir                                                          | –                 | 47 797            |
| Dividendes à recevoir                                                        | 8 859             | 6 266             |
| Débiteurs liés aux placements vendus                                         | 248 093           | 49 814            |
| Autres débiteurs                                                             | –                 | 100               |
| Placements                                                                   | 15 744 912        | 24 071 978        |
|                                                                              | <b>16 001 864</b> | <b>24 206 348</b> |
| <b>Passifs</b>                                                               |                   |                   |
| Découvert bancaire                                                           | 170 411           | –                 |
| Frais de gestion et d'administration à payer (note 4)                        | 25 743            | 35 659            |
| Rachats à payer aux porteurs de parts rachetables                            | 3 874             | 51 086            |
| Charges à payer                                                              | 1 294             | 1 024             |
|                                                                              | <b>201 322</b>    | <b>87 769</b>     |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>15 800 542</b> | <b>24 118 579</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 7 173 180         | 11 343 918        |
| Catégorie A1                                                                 | 283 141           | 204 325           |
| Catégorie E                                                                  | 5 975             | 5 969             |
| Catégorie F                                                                  | 3 741 359         | 7 239 440         |
| Catégorie F1                                                                 | 1 109 543         | 1 945 831         |
| Catégorie I                                                                  | 2 177 025         | 2 076 611         |
| Catégorie N                                                                  | 5 932             | 5 947             |
| Catégorie O                                                                  | 1 304 387         | 1 296 538         |
|                                                                              | <b>15 800 542</b> | <b>24 118 579</b> |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                   |                   |
| Catégorie A                                                                  | 16,26             | 16,57             |
| Catégorie A1                                                                 | 11,49             | 11,71             |
| Catégorie E                                                                  | 11,95             | 11,94             |
| Catégorie F                                                                  | 17,44             | 17,58             |
| Catégorie F1                                                                 | 11,73             | 11,83             |
| Catégorie I                                                                  | 11,78             | 11,86             |
| Catégorie N                                                                  | 11,86             | 11,89             |
| Catégorie O                                                                  | 12,07             | 12,00             |

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

(signé) "David Barr"

David Barr, administrateur

(signé) "Felix Narhi"

Felix Narhi, administrateur

## Fonds de valeur Pender II

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                                             | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$)  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>Produits</b>                                                                                             |                 |                  |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                                         | 7 822           | —                |
| Intérêts à distribuer                                                                                       | 75 194          | 148 209          |
| Revenu de dividendes                                                                                        | 193 746         | 244 727          |
| Revenu tiré du prêt de titres (note 5)                                                                      | 1 009           | 4 413            |
| Profit (perte) de change                                                                                    | 6 795           | 43 723           |
| <b>Variation de la juste valeur des placements</b>                                                          |                 |                  |
| Profit net réalisé (perte nette réalisée)                                                                   | 3 722 155       | (4 131 657)      |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente                                                      | (3 271 842)     | 6 121 900        |
| <b>Total des produits</b>                                                                                   | <b>734 879</b>  | <b>2 431 315</b> |
| <b>Charges</b>                                                                                              |                 |                  |
| Frais de gestion (note 4)                                                                                   | 285 360         | 317 650          |
| Frais d'administration (note 4)                                                                             | 120 503         | 112 830          |
| Coûts d'opérations                                                                                          | 36 456          | 43 051           |
| Retenues d'impôt (recouvrement) (note 6)                                                                    | 5 833           | (5 256)          |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                   | 320             | 611              |
| Autres frais d'administration                                                                               | —               | (13 080)         |
| Autres impôts (recouvrement)                                                                                | —               | (68 168)         |
| <b>Total des charges</b>                                                                                    | <b>448 472</b>  | <b>387 638</b>   |
| Moins : Charges faisant l'objet d'une prise en charge par le gestionnaire (note 4)                          | (320)           | (611)            |
| <b>Charges nettes</b>                                                                                       | <b>448 152</b>  | <b>387 027</b>   |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>               | <b>286 727</b>  | <b>2 044 288</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie</b> |                 |                  |
| Catégorie A                                                                                                 | 183 257         | 854 970          |
| Catégorie A1                                                                                                | (20 078)        | 37 766           |
| Catégorie E                                                                                                 | 6               | 969              |
| Catégorie F                                                                                                 | 329 773         | 416 777          |
| Catégorie F1                                                                                                | (38 915)        | 276 993          |
| Catégorie I                                                                                                 | (175 150)       | 173 544          |
| Catégorie N                                                                                                 | (15)            | 947              |
| Catégorie O                                                                                                 | 7 849           | 282 322          |
|                                                                                                             | <b>286 727</b>  | <b>2 044 288</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>      |                 |                  |
| Catégorie A                                                                                                 | 0,32            | 0,93             |
| Catégorie A1                                                                                                | (0,83)          | 3,23             |
| Catégorie E                                                                                                 | 0,02            | 1,94             |
| Catégorie F                                                                                                 | 1,17            | 0,72             |
| Catégorie F1                                                                                                | (0,22)          | 1,81             |
| Catégorie I                                                                                                 | (0,73)          | 0,97             |
| Catégorie N                                                                                                 | (0,04)          | 1,88             |
| Catégorie O                                                                                                 | 0,08            | 3,14             |

## Fonds de valeur Pender II

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Catégorie A</b>                                                                     |                    |                    |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 11 343 918         | 16 941 045         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 183 257            | 854 970            |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 13 900             | 50 091             |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —                  | —                  |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (4 367 895)        | (6 502 188)        |
|                                                                                        | <b>(4 353 995)</b> | <b>(6 452 097)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                  |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>—</b>           | <b>—</b>           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>7 173 180</b>   | <b>11 343 918</b>  |
|                                                                                        |                    |                    |
| <b>Catégorie A1</b>                                                                    |                    |                    |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 204 325            | 5 000              |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (20 078)           | 37 766             |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 162 658            | 166 559            |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —                  | —                  |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (63 764)           | (5 000)            |
|                                                                                        | <b>98 894</b>      | <b>161 559</b>     |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                  |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>—</b>           | <b>—</b>           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>283 141</b>     | <b>204 325</b>     |
|                                                                                        |                    |                    |
| <b>Catégorie E</b>                                                                     |                    |                    |
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 5 969              | 5 000              |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6                  | 969                |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —                  | —                  |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —                  | —                  |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>—</b>           | <b>—</b>           |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                  |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>—</b>           | <b>—</b>           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>5 975</b>       | <b>5 969</b>       |

## Fonds de valeur Pender II

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

| Catégorie F                                                                            | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 7 239 440          | 11 795 345         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 329 773            | 416 777            |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 35 770             | 341 527            |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —                  | —                  |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (3 863 624)        | (5 314 209)        |
|                                                                                        | <b>(3 827 854)</b> | <b>(4 972 682)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                  |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>—</b>           | <b>—</b>           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>3 741 359</b>   | <b>7 239 440</b>   |

| Catégorie F1                                                                           | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 1 945 831        | 5 000            |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (38 915)         | 276 993          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 1 642 672        | 2 148 335        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —                | —                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (2 440 045)      | (484 497)        |
|                                                                                        | <b>(797 373)</b> | <b>1 663 838</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | —                | —                |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>—</b>         | <b>—</b>         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>1 109 543</b> | <b>1 945 831</b> |

| Catégorie I                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 2 076 611        | 5 000            |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (175 150)        | 173 544          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 2 283 098        | 2 698 558        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —                | —                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (2 007 534)      | (800 491)        |
|                                                                                        | <b>275 564</b>   | <b>1 898 067</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | —                | —                |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>—</b>         | <b>—</b>         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>2 177 025</b> | <b>2 076 611</b> |

## Fonds de valeur Pender II

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

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

| Catégorie N                                                                            | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 5 947           | 5 000           |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (15)            | 947             |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                 |                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —               | —               |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —               | —               |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —               | —               |
|                                                                                        | <b>—</b>        | <b>—</b>        |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                 |                 |
| Revenu net de placement                                                                | —               | —               |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —               | —               |
| Remboursement de capital                                                               | —               | —               |
|                                                                                        | <b>—</b>        | <b>—</b>        |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>5 932</b>    | <b>5 947</b>    |

  

| Catégorie O                                                                            | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 1 296 538        | 5 000            |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 7 849            | 282 322          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                  |                  |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | —                | 1 009 216        |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —                | —                |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | —                | —                |
|                                                                                        | <b>1 304 387</b> | <b>1 009 216</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                  |                  |
| Revenu net de placement                                                                | —                | —                |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                | —                |
| Remboursement de capital                                                               | —                | —                |
|                                                                                        | <b>—</b>         | <b>—</b>         |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>1 304 387</b> | <b>1 296 538</b> |

  

| Total pour le Fonds                                                                    | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Solde à l'ouverture de l'exercice                                                      | 24 118 579         | 28 766 390         |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 286 727            | 2 044 288          |
| <b>Opérations relatives aux parts</b>                                                  |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 4 138 098          | 6 414 286          |
| Parts émises lors du réinvestissement des distributions                                | —                  | —                  |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (12 742 862)       | (13 106 385)       |
|                                                                                        | <b>(8 604 764)</b> | <b>(6 692 099)</b> |
| <b>Distributions versées à partir des éléments suivants :</b>                          |                    |                    |
| Revenu net de placement                                                                | —                  | —                  |
| Profit réalisé à la vente de placements                                                | —                  | —                  |
| Remboursement de capital                                                               | —                  | —                  |
|                                                                                        | <b>—</b>           | <b>—</b>           |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>                                                | <b>15 800 542</b>  | <b>24 118 579</b>  |

## Fonds de valeur Pender II

### Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

|                                                                                        | 2021<br>(en \$)    | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>                               |                    |                    |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                        |                    |                    |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 286 727            | 2 044 288          |
| <b>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</b>                           |                    |                    |
| Revenu de dividendes                                                                   | (193 746)          | (244 727)          |
| Intérêts à distribuer                                                                  | (75 194)           | (148 209)          |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                    | (7 822)            | –                  |
| (Profit) perte de change sur de la trésorerie                                          | (6 795)            | (43 723)           |
| (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements                   | (3 722 155)        | 4 131 657          |
| Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements                  | 3 271 842          | (6 121 900)        |
| Autres débiteurs                                                                       | 100                | (100)              |
| Frais de gestion et d'administration à payer                                           | (9 916)            | (16 878)           |
| Charges à payer                                                                        | 270                | (53 164)           |
|                                                                                        | <b>(456 689)</b>   | <b>(452 756)</b>   |
| Produit de la sortie de placements                                                     | 23 381 709         | 24 814 366         |
| Montants versés à l'achat de placements                                                | (14 802 609)       | (19 384 991)       |
| Dividendes reçus                                                                       | 191 166            | 253 869            |
| Distributions de fonds sous-jacents                                                    | 7 822              | –                  |
| Intérêts reçus                                                                         | 122 978            | 100 535            |
|                                                                                        | <b>8 444 377</b>   | <b>5 331 023</b>   |
| <b>Activités de financement</b>                                                        |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                             | 3 918 756          | 6 303 384          |
| Montants versés au rachat de parts rachetables                                         | (12 570 732)       | (13 039 158)       |
|                                                                                        | <b>(8 651 976)</b> | <b>(6 735 774)</b> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie                                       | (207 599)          | (1 404 751)        |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice                                                 | 30 393             | 1 391 421          |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie                             | 6 795              | 43 723             |
| <b>Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de l'exercice</b>                      | <b>(170 411)</b>   | <b>30 393</b>      |

## Fonds de valeur Pender II

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2021

|                                                                              | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions /<br>de parts / Valeur<br>nominale (en \$) | Coût<br>(en \$)  | Juste valeur<br>(en \$) |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Fonds communs de placement</b>                                            |                       |                                                             |                  |                         |
| Fonds alternatif à rendement absolu Pender, catégorie O                      |                       | 33 685                                                      | 336 822          | 336 533                 |
| <b>Total des fonds communs de placement (2,1 %)</b>                          |                       |                                                             | <b>336 822</b>   | <b>336 533</b>          |
| <b>Titres de participation</b>                                               |                       |                                                             |                  |                         |
| Banques (3,6 %)                                                              |                       |                                                             |                  |                         |
| Federal National Mortgage Association, actions privilégiées, série S, 8,25 % |                       | 145 397                                                     | 436 482          | 573 830                 |
|                                                                              |                       |                                                             | <b>436 482</b>   | <b>573 830</b>          |
| Services de communication (10,3 %)                                           |                       |                                                             |                  |                         |
| Baidu, Inc., CAAE                                                            |                       | 2 600                                                       | 526 701          | 489 351                 |
| IAC/InterActiveCorp                                                          |                       | 1 700                                                       | 200 933          | 281 081                 |
| Nintendo Co., Ltd., CAAE                                                     |                       | 4 800                                                       | 406 175          | 354 409                 |
| TeraGo Inc.                                                                  |                       | 38 874                                                      | 300 160          | 213 807                 |
| Twitter, Inc.                                                                |                       | 5 200                                                       | 276 746          | 284 290                 |
|                                                                              |                       |                                                             | <b>1 710 715</b> | <b>1 622 938</b>        |
| Produits de consommation discrétionnaire (15,8 %)                            |                       |                                                             |                  |                         |
| ASOS Plc                                                                     |                       | 7 200                                                       | 321 966          | 294 754                 |
| D2L Inc.                                                                     |                       | 20 452                                                      | 347 684          | 281 215                 |
| JD.com, Inc., CAAE                                                           |                       | 4 100                                                       | 233 293          | 363 404                 |
| Peloton Interactive Inc., catégorie A                                        |                       | 10 685                                                      | 819 449          | 483 332                 |
| Stitch Fix, Inc., catégorie A                                                |                       | 19 461                                                      | 760 473          | 465 757                 |
| Universal Technical Institute, Inc.                                          |                       | 61 578                                                      | 513 903          | 609 124                 |
|                                                                              |                       |                                                             | <b>2 996 768</b> | <b>2 497 586</b>        |
| Produits de consommation courante (6,9 %)                                    |                       |                                                             |                  |                         |
| CareRx Corporation                                                           |                       | 47 700                                                      | 240 885          | 271 413                 |
| GreenSpace Brands Inc.                                                       |                       | 3 128 840                                                   | 185 720          | 187 730                 |
| MAV Beauty Brands Inc.                                                       |                       | 124 365                                                     | 323 712          | 145 507                 |
| Premium Brands Holdings Corporation                                          |                       | 3 800                                                       | 340 041          | 480 472                 |
|                                                                              |                       |                                                             | <b>1 090 358</b> | <b>1 085 122</b>        |
| Services financiers diversifiés (20,0 %)                                     |                       |                                                             |                  |                         |
| Alaris Equity Partners Income Trust                                          |                       | 19 300                                                      | 303 697          | 362 647                 |
| Burford Capital Limited                                                      |                       | 58 205                                                      | 790 390          | 777 496                 |
| Exor N.V.                                                                    |                       | 5 200                                                       | 479 363          | 591 312                 |
| Interactive Brokers Group, Inc., catégorie A                                 |                       | 6 700                                                       | 466 299          | 673 098                 |
| KKR & Co. Inc.                                                               |                       | 3 868                                                       | 137 705          | 364 516                 |
| Onex Corporation                                                             |                       | 4 000                                                       | 318 782          | 397 120                 |
|                                                                              |                       |                                                             | <b>2 496 236</b> | <b>3 166 189</b>        |
| Énergie (1,8 %)                                                              |                       |                                                             |                  |                         |
| Secure Energy Services Inc.                                                  |                       | 360 677                                                     | 180 339          | 1 803                   |
| Texas Pacific Land Corporation                                               |                       | 180                                                         | 334 425          | 284 356                 |
|                                                                              |                       |                                                             | <b>514 764</b>   | <b>286 159</b>          |
| Soins de santé (2,3 %)                                                       |                       |                                                             |                  |                         |
| Bausch Health Companies Inc.                                                 |                       | 10 500                                                      | 244 387          | 366 870                 |
|                                                                              |                       |                                                             | <b>244 387</b>   | <b>366 870</b>          |
| Technologies de l'information (28,7 %)                                       |                       |                                                             |                  |                         |
| Block, Inc.                                                                  |                       | 1 640                                                       | 274 276          | 335 055                 |
| Dye & Durham Limited                                                         |                       | 13 105                                                      | 421 882          | 588 152                 |
| Ebix, Inc.                                                                   |                       | 8 202                                                       | 303 439          | 315 404                 |
| eGain Corporation                                                            |                       | 32 520                                                      | 388 005          | 410 539                 |
| Optiva Inc., restr.                                                          |                       | 24 831                                                      | 671 913          | 679 376                 |

## Fonds de valeur Pender II

### Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2021

|                                                                                                                | Monnaie<br>d'émission | Nombre d'actions /<br>de parts / valeur<br>nominale (en \$) | Coût<br>(en \$)   | Juste valeur<br>(en \$) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Technologies de l'information (28,7 %) (suite)                                                                 |                       |                                                             |                   |                         |
| ProntoForms Corporation                                                                                        |                       | 447 100                                                     | 335 393           | 397 919                 |
| Sangoma Technologies Corporation                                                                               |                       | 25 414                                                      | 352 496           | 554 533                 |
| SS&C Technologies Holdings, Inc.                                                                               |                       | 6 400                                                       | 495 847           | 663 684                 |
| Sylogist Ltd.                                                                                                  |                       | 36 400                                                      | 410 592           | 469 196                 |
| Tantalus Systems Holding Inc.                                                                                  |                       | 67 100                                                      | 150 975           | 124 135                 |
|                                                                                                                |                       |                                                             | <b>3 804 818</b>  | <b>4 537 993</b>        |
| Matières (2,4 %)                                                                                               |                       |                                                             |                   |                         |
| CCL Industries Inc., catégorie B                                                                               |                       | 5 500                                                       | 358 084           | 373 065                 |
| Red Eagle Mining Corporation                                                                                   |                       | 428 759                                                     | 215 951           | —                       |
|                                                                                                                |                       |                                                             | <b>574 035</b>    | <b>373 065</b>          |
| Immobilier (5,5 %)                                                                                             |                       |                                                             |                   |                         |
| The Howard Hughes Corporation                                                                                  |                       | 2 958                                                       | 470 128           | 380 832                 |
| Zillow Group, Inc.                                                                                             |                       | 5 999                                                       | 519 060           | 484 522                 |
|                                                                                                                |                       |                                                             | <b>989 188</b>    | <b>865 354</b>          |
| <b>Total des titres de participation (97,3 %)</b>                                                              |                       |                                                             | <b>14 857 751</b> | <b>15 375 106</b>       |
| <b>Bons de souscription</b>                                                                                    |                       |                                                             |                   |                         |
| BuildDirect.com Technologies Inc., prix d'exercice : 6,90 \$,<br>échéance : 2023-08-13                         | CAD                   | 129 600                                                     | —                 | —                       |
| Cano Health, Inc., prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2026-06-03                                           | USD                   | 3 600                                                       | —                 | 10 884                  |
| GreenSpace Brands Inc., prix d'exercice : 0,08 \$,<br>échéance : 2022-12-23                                    | CAD                   | 999 640                                                     | —                 | —                       |
| GreenSpace Brands Inc., restr., prix d'exercice : 0,09 \$,<br>échéance : 2023-09-28                            | CAD                   | 266 000                                                     | —                 | —                       |
| Lux Health Tech Acquisition Corp., prix d'exercice : 11,50 \$,<br>échéance : 2027-11-30                        | USD                   | 2 366                                                       | —                 | 2 543                   |
| Pershing Square Tontine Holdings, Ltd., prix d'exercice : 23,00 \$,<br>échéance : 2025-07-24                   | USD                   | 888                                                         | —                 | 1 483                   |
| Red Eagle Mining Corporation, prix d'exercice : 0,50 \$,<br>échéance : 2022-08-07                              | CAD                   | 8 079 644                                                   | —                 | 8                       |
| Social Capital Hedosophia Holdings Corp. VI, catégorie A,<br>prix d'exercice : 11,50 \$, échéance : 2025-10-14 | USD                   | 4 125                                                       | —                 | 10 227                  |
| Taiga Motors Corporation, prix d'exercice : 17,25 \$,<br>échéance : 2026-12-31                                 | CAD                   | 6 773                                                       | 33 393            | 8 128                   |
| <b>Total des bons de souscription (0,2 %)</b>                                                                  |                       |                                                             | <b>33 393</b>     | <b>33 273</b>           |
| Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût des placements                                                  |                       |                                                             | (11 377)          |                         |
| <b>Total des placements (99,6 %)</b>                                                                           |                       |                                                             | <b>15 216 589</b> | <b>15 744 912</b>       |
| Trésorerie (-1,1 %)                                                                                            |                       |                                                             |                   | (170 411)               |
| Autres actifs diminués des passifs (1,5 %)                                                                     |                       |                                                             |                   | 226 041                 |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>                            |                       |                                                             |                   | <b>15 800 542</b>       |

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

### 1. Les Fonds

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

|                                                                                         | Date de début des activités | Catégories                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Fonds univers obligataire                                                               | 31 janvier 2020             | A, D, E, F, H, I, N, O                                                                |
| Fonds d'obligations de sociétés                                                         | 1 <sup>er</sup> juin 2009   | A, A (en USD), D, E, F, F (en USD), H, H (en USD), I, I (en USD), N, N (en USD), O, U |
| Fonds de revenu amélioré                                                                | 21 septembre 2009           | A, A1, E, F, F1, I, N, O                                                              |
| Fonds ciblé mondial (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations) | 28 juin 2013                | A, A (en USD), D, E, F, F (en USD), H, I, N, N (en USD), O                            |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations                                          | 1 <sup>er</sup> juin 2009   | A, B, E, F, G, I, M, N, O                                                             |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation                                  | 31 janvier 2020             | A, D, E, F, H, I, N, O                                                                |
| Fonds de situations spéciales (auparavant, le Fonds placements stratégiques)            | 10 juillet 2020             | A, D, E, F, H, I, N, O                                                                |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu                                            | 24 novembre 2010            | A, D, E, F, H, I, O                                                                   |
| Fonds de valeur                                                                         | 28 juin 2013                | A, D, E, F, H, I, N, O                                                                |
| Fonds de valeur II                                                                      | 21 septembre 2009           | A, A1, E, F, F1, I, N, O                                                              |

Les parts de catégorie H et de catégorie I du Fonds univers obligataire Pender ne sont plus offertes à la vente depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2021. Le 25 juin 2021, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender a été renommé Fonds ciblé mondial Pender et le Fonds placements stratégiques Pender a été renommé Fonds de situations spéciales Pender. Le Fonds de situations spéciales Pender a commencé ses activités le 10 juillet 2020. Le Fonds univers obligataire Pender et le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender ont commencé leurs activités le 31 janvier 2020. Ces Fonds sont tous des fiducies de placement à capital variable constituées sous le régime des lois de la Colombie-Britannique conformément à la seizième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 22 décembre 2021 (auparavant la quinzième modification de l'acte de fiducie de fonds communs de placement modifié et mis à jour daté du 19 juillet 2021).

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.

### 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 30 mars 2022.

#### 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 des présents états financiers conformément 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.

### 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 des 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/ou 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/ou à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

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.

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) 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, les dividendes à recevoir, les intérêts à recevoir, les autres débiteurs, les souscriptions à recevoir, 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 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.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

---

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

Les actifs et les passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la 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. Lorsqu'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.

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 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.

### iv) Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

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

### 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.

### 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 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. 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.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

### 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.

## 4. Opérations entre parties liées

### a) Frais de gestion

Chaque fonds verse des frais de gestion calculés comme un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables comme la TPS ou la TVH. Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. Les frais de gestion que le gestionnaire facture au Fonds sont destinés à couvrir, entre autres, les coûts de gestion des placements, y compris les honoraires de conseil en placements, s'il y a lieu, ainsi que les frais liés à la distribution, la commercialisation et la promotion du Fonds. 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 avant les taxes applicables (comme la TPS et la TVH) pour les autres catégories aux 31 décembre 2021 et 2020 sont les suivants :

|                                                         | Catégorie A/<br>A (en USD)/<br>A1/ B<br>(en %) | Catégorie D<br>(en %) | Catégorie F/<br>F (en USD)/<br>F1/ G<br>(en %) | Catégorie H/<br>H (en USD)<br>(en %) |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|
| 2021                                                    |                                                |                       |                                                |                                      |
| Fonds univers obligataire*                              | 0,60                                           | 0,25                  | 0,10                                           | —                                    |
| Fonds d'obligations de sociétés                         | 1,40                                           | 0,60                  | 0,60                                           | 1,10                                 |
| Fonds de revenu amélioré                                | 1,70                                           | —                     | 0,70                                           | —                                    |
| Fonds ciblé mondial                                     | 1,80                                           | 0,80                  | 0,80                                           | 1,50                                 |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations          | 1,95                                           | —                     | 0,95                                           | —                                    |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation* | 1,95                                           | 0,95                  | 0,95                                           | 1,65                                 |
| Fonds de situations spéciales*                          | 1,95                                           | 0,95                  | 0,95                                           | 1,65                                 |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu            | 1,70                                           | 0,70                  | 0,70                                           | 1,40                                 |
| Fonds de valeur                                         | 1,85                                           | 0,85                  | 0,85                                           | 1,55                                 |
| Fonds de valeur II                                      | 1,85                                           | —                     | 0,85                                           | —                                    |

|                                                         | Catégorie I/<br>I (en USD)<br>(en %) | Catégorie N/<br>N (en USD)/<br>M<br>(en %) | Catégorie U<br>(en %) |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
| 2021 (suite)                                            |                                      |                                            |                       |
| Fonds univers obligataire*                              | —                                    | 0,10                                       | —                     |
| Fonds d'obligations de sociétés                         | 0,45                                 | 0,20                                       | 0,60                  |
| Fonds de revenu amélioré                                | 0,55                                 | 0,30                                       | —                     |
| Fonds ciblé mondial                                     | 0,65                                 | 0,30                                       | —                     |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations          | 0,80                                 | 0,45                                       | —                     |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation* | 0,80                                 | 0,45                                       | —                     |
| Fonds de situations spéciales*                          | 0,80                                 | 0,45                                       | —                     |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu            | 0,55                                 | —                                          | —                     |
| Fonds de valeur                                         | 0,70                                 | 0,30                                       | —                     |
| Fonds de valeur II                                      | 0,70                                 | 0,30                                       | —                     |

\* Pour de plus amples détails, il y a lieu de se reporter à la note 4 b) ci-dessous.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

|                                                         | Catégorie A/<br>A (en USD)/<br>A1/ B<br>(en %) | Catégorie D<br>(en %) | Catégorie F/<br>F (en USD)/<br>F1/ G<br>(en %) | Catégorie H/<br>H (en USD)<br>(en %) |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|
| 2020                                                    |                                                |                       |                                                |                                      |
| Fonds univers obligataire*                              | 0,95                                           | 0,45                  | 0,45                                           | 0,65                                 |
| Fonds d'obligations de sociétés                         | 1,45                                           | 0,65                  | 0,65                                           | 1,15                                 |
| Fonds de revenu amélioré                                | 1,75                                           | —                     | 0,75                                           | —                                    |
| Fonds ciblé mondial                                     | 1,85                                           | 0,85                  | 0,85                                           | 1,55                                 |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations          | 2,00                                           | —                     | 1,00                                           | —                                    |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation* | 2,00                                           | 1,00                  | 1,00                                           | 1,70                                 |
| Fonds de situations spéciales*                          | 2,00                                           | —                     | 1,00                                           | —                                    |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu            | 1,75                                           | 0,75                  | 0,75                                           | 1,45                                 |
| Fonds de valeur                                         | 1,90                                           | 0,90                  | 0,90                                           | 1,60                                 |
| Fonds de valeur II                                      | 1,90                                           | —                     | 0,90                                           | —                                    |

|                                                         | Catégorie I/<br>I (en USD)<br>(en %) | Catégorie N<br>(en %) | Catégorie U<br>(en %) |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2020 (suite)                                            |                                      |                       |                       |
| Fonds univers obligataire*                              | 0,40                                 | 0,25                  | —                     |
| Fonds d'obligations de sociétés                         | 0,50                                 | 0,25                  | 0,65                  |
| Fonds de revenu amélioré                                | 0,60                                 | 0,35                  | —                     |
| Fonds ciblé mondial                                     | 0,70                                 | 0,35                  | —                     |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations          | 0,85                                 | 0,50                  | —                     |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation* | 0,85                                 | 0,50                  | —                     |
| Fonds de situations spéciales*                          | —                                    | —                     | —                     |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu            | 0,60                                 | —                     | —                     |
| Fonds de valeur                                         | 0,75                                 | 0,35                  | —                     |
| Fonds de valeur II                                      | 0,75                                 | 0,35                  | —                     |

\* Pour de plus amples détails, il y a lieu de se reporter à la note 4 b) ci-dessous.

Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Voir à ce sujet les tableaux en 4 b) ci-dessous.

## b) Frais d'administration et autres charges

Chaque Fonds verse des frais d'administration dont le montant correspond à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie respective de parts égal à 0,50 %. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH). Les frais sont calculés à la clôture de chaque jour d'évaluation et sont versés une fois par mois. En contrepartie des frais, le gestionnaire paie les coûts d'exploitation de chaque Fonds (y compris les charges administratives et charges d'exploitation, 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), à l'exception des impôts et taxes, des commissions de courtage, des coûts d'opérations et des honoraires du comité d'examen indépendant. Les frais d'administration des parts de catégorie O sont négociables et versés directement par les investisseurs et non par les Fonds.

Le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) pour chaque catégorie ne dépasse pas certains niveaux établis dans les documents de placement du Fonds. Le gestionnaire a convenu de plafonner les frais de gestion, les frais d'administration et les autres charges avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) imposés à chaque catégorie de Fonds de manière à ce que le ratio des frais de gestion avant les taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) aux 31 décembre 2021 et 2020, en pourcentage de la valeur liquidative, n'excède pas les taux suivants :

|                                                         | Catégorie A/<br>A (en USD)/<br>A1/ B<br>(en %) | Catégorie D<br>(en %) | Catégorie E<br>(en %) | Catégorie F/<br>F (en USD)/<br>F1/ G<br>(en %) |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------------------|
| 2021                                                    |                                                |                       |                       |                                                |
| Fonds univers obligataire*                              | 1,10                                           | 0,75                  | 0,50                  | 0,60                                           |
| Fonds d'obligations de sociétés                         | 1,90                                           | 1,10                  | 0,50                  | 1,10                                           |
| Fonds de revenu amélioré                                | 2,20                                           | —                     | 0,50                  | 1,20                                           |
| Fonds ciblé mondial                                     | 2,30                                           | 1,30                  | 0,50                  | 1,30                                           |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations          | 2,45                                           | —                     | 0,50                  | 1,45                                           |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation* | 2,45                                           | 1,45                  | 0,50                  | 1,45                                           |
| Fonds de situations spéciales*                          | 2,45                                           | 1,45                  | 0,50                  | 1,45                                           |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu            | 2,20                                           | 1,20                  | 0,50                  | 1,20                                           |
| Fonds de valeur                                         | 2,35                                           | 1,35                  | 0,50                  | 1,35                                           |
| Fonds de valeur II                                      | 2,35                                           | —                     | 0,50                  | 1,35                                           |

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

| 2021 (suite)                                            | Catégorie H/<br>H (en USD)<br>(en %) | Catégorie I/<br>I (en USD)<br>(en %) | Catégorie N/<br>N (en USD)/<br>M<br>(en %) | Catégorie U<br>(en %) |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
| Fonds univers obligataire*                              | –                                    | –                                    | 0,60                                       | –                     |
| Fonds d'obligations de sociétés                         | 1,60                                 | 0,95                                 | 0,70                                       | 1,10                  |
| Fonds de revenu amélioré                                | –                                    | 1,05                                 | 0,80                                       | –                     |
| Fonds ciblé mondial                                     | 2,00                                 | 1,15                                 | 0,80                                       | –                     |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations          | –                                    | 1,30                                 | 0,95                                       | –                     |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation* | 2,15                                 | 1,30                                 | 0,95                                       | –                     |
| Fonds de situations spéciales*                          | 2,15                                 | 1,30                                 | 0,95                                       | –                     |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu            | 1,90                                 | 1,05                                 | –                                          | –                     |
| Fonds de valeur                                         | 2,05                                 | 1,20                                 | 0,80                                       | –                     |
| Fonds de valeur II                                      | –                                    | 1,20                                 | 0,80                                       | –                     |

| 2020                                                    | Catégorie A/<br>A (en USD)/<br>A1/ B<br>(en %) | Catégorie D<br>(en %) | Catégorie E<br>(en %) | Catégorie F/<br>F (en USD)/<br>F1/ G<br>(en %) |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------------------|
| Fonds univers obligataire*                              | 1,45                                           | 0,95                  | 0,50                  | 0,95                                           |
| Fonds d'obligations de sociétés                         | 1,95                                           | 1,15                  | 0,50                  | 1,15                                           |
| Fonds de revenu amélioré                                | 2,25                                           | –                     | 0,50                  | 1,25                                           |
| Fonds ciblé mondial                                     | 2,35                                           | 1,35                  | 0,50                  | 1,35                                           |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations          | 2,50                                           | –                     | 0,50                  | 1,50                                           |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation* | 2,50                                           | 1,50                  | 0,50                  | 1,50                                           |
| Fonds de situations spéciales*                          | 2,50                                           | –                     | –                     | 1,50                                           |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu            | 2,25                                           | 1,25                  | 0,50                  | 1,25                                           |
| Fonds de valeur                                         | 2,40                                           | 1,40                  | 0,50                  | 1,40                                           |
| Fonds de valeur II                                      | 2,40                                           | –                     | 0,50                  | 1,40                                           |

| 2020 (suite)                                            | Catégorie H/<br>H (en USD)<br>(en %) | Catégorie I/<br>I (en USD)<br>(en %) | Catégorie N<br>(en %) | Catégorie U<br>(en %) |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fonds univers obligataire*                              | 1,15                                 | 0,90                                 | 0,75                  | –                     |
| Fonds d'obligations de sociétés                         | 1,65                                 | 1,00                                 | 0,75                  | 1,15                  |
| Fonds de revenu amélioré                                | –                                    | 1,10                                 | 0,85                  | –                     |
| Fonds ciblé mondial                                     | 2,05                                 | 1,20                                 | 0,85                  | –                     |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations          | –                                    | 1,35                                 | 1,00                  | –                     |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation* | 2,20                                 | 1,35                                 | 1,00                  | –                     |
| Fonds de situations spéciales*                          | –                                    | –                                    | –                     | –                     |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu            | 1,95                                 | 1,10                                 | –                     | –                     |
| Fonds de valeur                                         | 2,10                                 | 1,25                                 | 0,85                  | –                     |
| Fonds de valeur II                                      | –                                    | 1,25                                 | 0,85                  | –                     |

\* Le gestionnaire peut, à son gré, réduire des frais de gestion ou des frais d'administration ou y renoncer et rembourser les Fonds pour toute charge. Pour la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2021, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds de situations spéciales Pender. Pour la période allant de la date de début des activités au 31 octobre 2020, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender. Pour la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2020, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion et aux frais d'administration ainsi qu'aux coûts d'opérations liés aux droits de garde pour le Fonds univers obligataire Pender. Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021, à une partie des frais de gestion pour le Fonds univers obligataire Pender.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

### c) Prime de performance

Le gestionnaire a également droit à une prime de performance, majorée des taxes applicables (comme la TPS ou la TVH) à l'égard des parts de catégorie B, de catégorie G et de catégorie M 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 correspond à la valeur liquidative de la catégorie de parts visée à la date de détermination la plus récente à laquelle une prime de performance était à payer. Les primes de performance sont assujetties aux taxes applicables (comme la TPS ou la TVH). La prime de performance est calculée et cumulée sur une base hebdomadaire et versée par le Fonds à la clôture de chaque exercice. Le gestionnaire se réserve le droit de modifier la période pour laquelle une prime de performance peut être payée par un Fonds. Il peut aussi, à son gré, renoncer aux primes de performance ou en réduire la valeur.

Au 31 décembre 2021, aucune prime de performance n'avait été comptabilisée pour la catégorie B, la catégorie G ou la catégorie M. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, des primes de performance totalisant 133 044 \$ avaient été cristallisées dans la catégorie B et la catégorie G en raison des rachats effectués au cours de l'exercice. Une prime de performance avait été comptabilisée pour la catégorie B et la catégorie G pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et était à payer au gestionnaire au 31 décembre 2020.

Aucune modification n'a été apportée aux seuils d'application des primes de performance du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender qui ont été redéfinis le 31 décembre 2020 à 12,02 \$ par part pour la catégorie B et à 12,54 \$ par part pour la catégorie G, tandis que le seuil pour la catégorie M est maintenu à 10,00 \$ par part depuis sa création le 25 juin 2021. Cependant, après ajustement pour tenir compte des distributions versées aux investisseurs, y compris celles de décembre 2021, les seuils d'application se sont établis à 9,83 \$ par part pour la catégorie B, à 9,79 \$ par part pour la catégorie G et à 7,69 \$ par part pour la catégorie M.

Au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, le Fonds avait engagé les primes de performance suivantes :

|                                                             | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$)  |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations, catégorie B | 43 394          | 812 648          |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations, catégorie G | 94 650          | 2 326 449        |
| <b>Total</b>                                                | <b>138 044</b>  | <b>3 139 097</b> |

### d) Montants à payer au gestionnaire

Aux 31 décembre 2021 et 2020, les montants à payer au gestionnaire par les Fonds au titre des frais de gestion, des frais d'administration et des autres charges, plus les taxes connexes, engagés par le gestionnaire pour le compte des Fonds s'établissaient comme suit :

|                                                        | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Fonds univers obligataire                              | 49 482          | —               |
| Fonds d'obligations de sociétés                        | 1 380 738       | 964 724         |
| Fonds de revenu amélioré                               | 52 954          | 51 052          |
| Fonds ciblé mondial                                    | 22 460          | 20 709          |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations         | 138 821         | 236 000         |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 27 078          | 10 145          |
| Fonds de situations spéciales                          | —               | —               |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 28 895          | 16 521          |
| Fonds de valeur                                        | 344 439         | 336 608         |
| Fonds de valeur II                                     | 25 743          | 35 659          |

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 (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

### e) Placements de parties liées

Aux 31 décembre 2021 et 2020, des parties liées au gestionnaire détenaient, directement ou indirectement, 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.

|                                                        | 2021<br>(en %) | 2020<br>(en %) |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Fonds univers obligataire                              | <1 %           | 3 %            |
| Fonds d'obligations de sociétés                        | <1 %           | <1 %           |
| Fonds de revenu amélioré                               | <1 %           | <1 %           |
| Fonds ciblé mondial                                    | 9 %            | 13 %           |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations         | 2 %            | 2 %            |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 5 %            | 8 %            |
| Fonds de situations spéciales                          | 22 %           | 100 %          |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 4 %            | 6 %            |
| Fonds de valeur                                        | 1 %            | 1 %            |
| Fonds de valeur II                                     | <1 %           | <1 %           |

### 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 2021 et 2020. Les autres Fonds ne détenaient pas de titres prêtés ou de garanties reçues aux 31 décembre 2021 et 2020.

| 2021                                                   | Titres prêtés<br>(en \$) | Garanties reçues<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Fonds de revenu amélioré                               | 1 988 964                | 2 089 027                   |
| Fonds ciblé mondial                                    | 6 911 059                | 7 271 149                   |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 1 495 454                | 1 570 563                   |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 1 031 247                | 1 083 285                   |
| 2020                                                   | Titres prêtés<br>(en \$) | Garanties reçues<br>(en \$) |
| Fonds univers obligataire                              | 536 229                  | 563 363                     |
| Fonds ciblé mondial                                    | 3 925 185                | 4 144 706                   |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 465 569                  | 488 847                     |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 23 198                   | 24 361                      |
| Fonds de valeur II                                     | 715 641                  | 751 423                     |

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.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

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 certains Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Les autres Fonds n'ont gagné aucun revenu tiré du prêt de titres au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

|                                                        | Revenu brut<br>(en \$) | Retenues d'impôt<br>(en \$) | Honoraires de<br>l'agent<br>(en \$) | Revenu net<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| <b>2021</b>                                            |                        |                             |                                     |                       |
| Fonds univers obligataire                              | 133                    | —                           | (53)                                | 80                    |
| Fonds de revenu amélioré                               | 7 218                  | (100)                       | (2 847)                             | 4 271                 |
| Fonds ciblé mondial                                    | 14 575                 | (731)                       | (5 537)                             | 8 307                 |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 5 000                  | (101)                       | (1 959)                             | 2 940                 |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 2 391                  | (53)                        | (935)                               | 1 403                 |
| Fonds de valeur II                                     | 1 892                  | (211)                       | (672)                               | 1 009                 |

|                                                        | Revenu brut<br>(en \$) | Retenues d'impôt<br>(en \$) | Honoraires de<br>l'agent<br>(en \$) | Revenu net<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| <b>2020</b>                                            |                        |                             |                                     |                       |
| Fonds univers obligataire                              | 365                    | —                           | (146)                               | 219                   |
| Fonds de revenu amélioré                               | 1 389                  | (75)                        | (502)                               | 812                   |
| Fonds ciblé mondial                                    | 19 315                 | (2 404)                     | (6 763)                             | 10 148                |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 1 112                  | —                           | (444)                               | 668                   |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 7 069                  | (29)                        | (2 815)                             | 4 225                 |
| Fonds de valeur II                                     | 7 815                  | (460)                       | (2 942)                             | 4 413                 |

Tous les honoraires de l'agent, qui représentent 40 % du revenu brut tiré du prêt de titres déduction faite des retenues d'impôt jusqu'au 31 mars 2020 et 35 % du revenu brut tiré du prêt de titres déduction faite des retenues d'impôt par la suite, ont été payés à l'agent de prêt de titres (voir la note 3 d)).

### 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 l'exercice, le taux d'impôt de la retenue d'impôt s'établissait entre 0 % et 35 % (entre 0 % et 35 % en 2020).

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

## 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 2021 et 2020.

| 2021                                   | Parts<br>en circulation<br>à l'ouverture<br>de la période | Parts<br>émises | Parts<br>émises lors du<br>réinvestissement<br>des distributions | Parts<br>rachetées | Parts<br>en circulation<br>à la clôture<br>de la période |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Fonds univers obligataire</b>       |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                            | 123 165                                                   | 303 336         | 6 592                                                            | (59 244)           | 373 849                                                  |
| Catégorie D                            | 513                                                       | –               | 21                                                               | –                  | 534                                                      |
| Catégorie E                            | 26 956                                                    | 4 140           | 1 253                                                            | (1 514)            | 30 835                                                   |
| Catégorie F                            | 343 036                                                   | 8 843 382       | 41 282                                                           | (1 343 774)        | 7 883 926                                                |
| Catégorie H                            | 362 168                                                   | –               | 3 555                                                            | (365 723)          | –                                                        |
| Catégorie I                            | 123 253                                                   | 1 510 742       | 14 672                                                           | (1 648 667)        | –                                                        |
| Catégorie N                            | 513                                                       | 1               | 22                                                               | –                  | 536                                                      |
| Catégorie O                            | 83 800                                                    | 102 102         | 3 230                                                            | (83 603)           | 105 529                                                  |
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b> |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                            | 7 165 766                                                 | 3 529 263       | 576 341                                                          | (2 663 600)        | 8 607 770                                                |
| Catégorie A (en USD)                   | 179 642                                                   | 149 565         | 6 073                                                            | (132 784)          | 202 496                                                  |
| Catégorie D                            | 243 197                                                   | 645 858         | 44 196                                                           | (193 000)          | 740 251                                                  |
| Catégorie E                            | 318 107                                                   | 187 948         | 42 037                                                           | (147 266)          | 400 826                                                  |
| Catégorie F                            | 26 636 091                                                | 15 906 546      | 1 671 498                                                        | (11 432 282)       | 32 781 853                                               |
| Catégorie F (en USD)                   | 815 559                                                   | 871 614         | 30 943                                                           | (627 107)          | 1 091 009                                                |
| Catégorie H                            | 5 749 645                                                 | 3 557 187       | 571 698                                                          | (874 015)          | 9 004 515                                                |
| Catégorie H (en USD)                   | 494 651                                                   | 196 876         | 25 306                                                           | (127 145)          | 589 688                                                  |
| Catégorie I                            | 37 250 197                                                | 26 147 220      | 2 863 405                                                        | (12 132 856)       | 54 127 966                                               |
| Catégorie I (en USD)                   | 1 724 282                                                 | 1 639 119       | 71 797                                                           | (912 815)          | 2 522 383                                                |
| Catégorie U                            | 3 876                                                     | 1 096 484       | 300                                                              | (15 029)           | 1 085 631                                                |
| Catégorie N                            | 336 405                                                   | –               | 13 864                                                           | (79 493)           | 270 776                                                  |
| Catégorie N (en USD)                   | 202 357                                                   | –               | –                                                                | (12 096)           | 190 261                                                  |
| Catégorie O                            | 2 661 770                                                 | 3 188 530       | 418 919                                                          | (1 107 242)        | 5 161 977                                                |
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>        |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                            | 1 557 614                                                 | 5 157           | 63 279                                                           | (382 857)          | 1 243 193                                                |
| Catégorie A1                           | 525                                                       | 327 622         | 6 148                                                            | (295 179)          | 39 116                                                   |
| Catégorie E                            | 525                                                       | –               | 27                                                               | –                  | 552                                                      |
| Catégorie F                            | 3 984 231                                                 | 950             | 73 840                                                           | (3 293 161)        | 765 860                                                  |
| Catégorie F1                           | 11 801                                                    | 146 189         | 2 115                                                            | (43 697)           | 116 408                                                  |
| Catégorie I                            | 525                                                       | 2 318 117       | 81 871                                                           | (168 214)          | 2 232 299                                                |
| Catégorie N                            | 525                                                       | –               | 27                                                               | –                  | 552                                                      |
| Catégorie O                            | 525                                                       | –               | 27                                                               | –                  | 552                                                      |
| <b>Fonds ciblé mondial</b>             |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                            | 412 533                                                   | 25 524          | 12 041                                                           | (81 323)           | 368 775                                                  |
| Catégorie A (en USD)                   | 18 839                                                    | 7 934           | 738                                                              | (3 835)            | 23 676                                                   |
| Catégorie D                            | 11 945                                                    | 114 951         | 1 766                                                            | (50 194)           | 78 468                                                   |
| Catégorie E                            | 130 483                                                   | 5 587           | 9 297                                                            | (4 441)            | 140 926                                                  |
| Catégorie F                            | 315 253                                                   | 85 900          | 21 756                                                           | (61 745)           | 361 164                                                  |
| Catégorie F (en USD)                   | 11 162                                                    | 277             | 680                                                              | –                  | 12 119                                                   |
| Catégorie H                            | 8 648                                                     | 31 893          | 1 427                                                            | (6 011)            | 35 957                                                   |
| Catégorie I                            | 500                                                       | 16 732          | 1 042                                                            | (500)              | 17 774                                                   |
| Catégorie N                            | 500                                                       | –               | 34                                                               | –                  | 534                                                      |
| Catégorie N (en USD)                   | 501                                                       | (1)             | 34                                                               | –                  | 534                                                      |
| Catégorie O                            | 393 383                                                   | 344 400         | 59 290                                                           | (4 300)            | 792 773                                                  |

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

| 2021                                                          | Parts<br>en circulation<br>à l'ouverture<br>de la période | Parts<br>émises | Parts<br>émises lors du<br>réinvestissement<br>des distributions | Parts<br>rachetées | Parts<br>en circulation<br>à la clôture<br>de la période |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>         |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | 939 040                                                   | 964             | 221 892                                                          | (69 587)           | 1 092 309                                                |
| Catégorie B                                                   | 1 425 182                                                 | 719 385         | 298 745                                                          | (381 089)          | 2 062 223                                                |
| Catégorie E                                                   | 168 853                                                   | 24 746          | 55 415                                                           | (7 135)            | 241 879                                                  |
| Catégorie F                                                   | 2 442 676                                                 | 31 475          | 532 378                                                          | (227 302)          | 2 779 227                                                |
| Catégorie G                                                   | 3 550 898                                                 | 4 109 607       | 1 192 163                                                        | (1 077 777)        | 7 774 891                                                |
| Catégorie I                                                   | 1 157 501                                                 | 9 258           | 304 846                                                          | (66 440)           | 1 405 165                                                |
| Catégorie M                                                   | –                                                         | 975 462         | 293 445                                                          | –                  | 1 268 907                                                |
| Catégorie N                                                   | 360 632                                                   | 51 503          | –                                                                | (380 969)          | 31 166                                                   |
| Catégorie O                                                   | 388 863                                                   | 236 692         | 182 572                                                          | (25 397)           | 782 730                                                  |
| <b>Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation</b> |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | 36 153                                                    | 29 920          | 3 418                                                            | (9 611)            | 59 880                                                   |
| Catégorie D                                                   | 22 220                                                    | 90 799          | 1 729                                                            | (35 580)           | 79 168                                                   |
| Catégorie E                                                   | 128 275                                                   | 4 137           | 1 183                                                            | (80 186)           | 53 409                                                   |
| Catégorie F                                                   | 163 847                                                   | 201 451         | 15 720                                                           | (63 273)           | 317 745                                                  |
| Catégorie H                                                   | 109 612                                                   | 103 337         | 9 617                                                            | (44 628)           | 177 938                                                  |
| Catégorie I                                                   | 332 828                                                   | 379 583         | 40 698                                                           | (30 959)           | 722 150                                                  |
| Catégorie N                                                   | 542                                                       | –               | 48                                                               | –                  | 590                                                      |
| Catégorie O                                                   | 80 269                                                    | 116 123         | 1 354                                                            | (68 029)           | 129 717                                                  |
| <b>Fonds de situations spéciales</b>                          |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | 8 870                                                     | 11 827          | 1 711                                                            | –                  | 22 408                                                   |
| Catégorie D                                                   | –                                                         | 10 261          | 773                                                              | (917)              | 10 117                                                   |
| Catégorie E                                                   | –                                                         | 11 092          | 917                                                              | –                  | 12 009                                                   |
| Catégorie F                                                   | 8 870                                                     | 8 941           | 1 442                                                            | (368)              | 18 885                                                   |
| Catégorie H                                                   | –                                                         | 43 410          | 3 588                                                            | –                  | 46 998                                                   |
| Catégorie I                                                   | –                                                         | 35 456          | 2 931                                                            | –                  | 38 387                                                   |
| Catégorie N                                                   | –                                                         | 500             | 41                                                               | –                  | 541                                                      |
| Catégorie O                                                   | –                                                         | 500             | 41                                                               | –                  | 541                                                      |
| <b>Fonds stratégique de croissance et de revenu</b>           |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | 464 069                                                   | 98 805          | 29 698                                                           | (75 397)           | 517 175                                                  |
| Catégorie D                                                   | 2 842                                                     | 10 862          | 800                                                              | (1 800)            | 12 704                                                   |
| Catégorie E                                                   | 8 747                                                     | 5 285           | 1 301                                                            | –                  | 15 333                                                   |
| Catégorie F                                                   | 172 852                                                   | 607 011         | 13 300                                                           | (454 113)          | 339 050                                                  |
| Catégorie H                                                   | 88 736                                                    | 42 005          | 7 225                                                            | (1 658)            | 136 308                                                  |
| Catégorie I                                                   | 89 621                                                    | 453 649         | 34 364                                                           | (53 216)           | 524 418                                                  |
| Catégorie O                                                   | 649                                                       | –               | 65                                                               | –                  | 714                                                      |
| <b>Fonds de valeur</b>                                        |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | 2 260 446                                                 | 240 900         | 75 742                                                           | (518 400)          | 2 058 688                                                |
| Catégorie D                                                   | 162 632                                                   | 69 065          | 3 683                                                            | (68 071)           | 167 309                                                  |
| Catégorie E                                                   | 65 263                                                    | 7 300           | 4 055                                                            | (4 683)            | 71 935                                                   |
| Catégorie F                                                   | 4 710 346                                                 | 974 909         | 131 330                                                          | (1 465 331)        | 4 351 254                                                |
| Catégorie H                                                   | 752 280                                                   | 240 678         | 40 258                                                           | (149 178)          | 884 038                                                  |
| Catégorie I                                                   | 5 406 414                                                 | 1 206 405       | 206 486                                                          | (1 064 937)        | 5 754 368                                                |
| Catégorie N                                                   | 516                                                       | 128 640         | 8 611                                                            | –                  | 137 767                                                  |
| Catégorie O                                                   | 876 109                                                   | 13 981          | 46 701                                                           | (14 388)           | 922 403                                                  |

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

| 2021                                    | Parts<br>en circulation<br>à l'ouverture<br>de la période | Parts<br>émises | Parts<br>émises lors du<br>réinvestissement<br>des distributions | Parts<br>rachetées | Parts<br>en circulation<br>à la clôture<br>de la période |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Fonds de valeur II</b>               |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                             | 684 695                                                   | 775             | —                                                                | (244 305)          | 441 165                                                  |
| Catégorie A1                            | 17 447                                                    | 12 308          | —                                                                | (5 119)            | 24 636                                                   |
| Catégorie E                             | 500                                                       | —               | —                                                                | —                  | 500                                                      |
| Catégorie F                             | 411 761                                                   | 1 923           | —                                                                | (199 175)          | 214 509                                                  |
| Catégorie F1                            | 164 502                                                   | 122 855         | —                                                                | (192 790)          | 94 567                                                   |
| Catégorie I                             | 175 090                                                   | 168 423         | —                                                                | (158 754)          | 184 759                                                  |
| Catégorie N                             | 500                                                       | —               | —                                                                | —                  | 500                                                      |
| Catégorie O                             | 108 089                                                   | —               | —                                                                | —                  | 108 089                                                  |
| 2020                                    | Parts<br>en circulation<br>à l'ouverture<br>de la période | Parts<br>émises | Parts<br>émises lors du<br>réinvestissement<br>des distributions | Parts<br>rachetées | Parts<br>en circulation<br>à la clôture<br>de la période |
| <b>Fonds univers obligataire:</b>       |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                             | —                                                         | 488 366         | 8 185                                                            | (373 386)          | 123 165                                                  |
| Catégorie D                             | —                                                         | 500             | 13                                                               | —                  | 513                                                      |
| Catégorie E                             | —                                                         | 26 288          | 668                                                              | —                  | 26 956                                                   |
| Catégorie F                             | —                                                         | 753 413         | 892                                                              | (411 269)          | 343 036                                                  |
| Catégorie H                             | —                                                         | 359 607         | 2 561                                                            | —                  | 362 168                                                  |
| Catégorie I                             | —                                                         | 204 441         | 1 151                                                            | (82 339)           | 123 253                                                  |
| Catégorie N                             | —                                                         | 500             | 13                                                               | —                  | 513                                                      |
| Catégorie O                             | —                                                         | 82 169          | 1 631                                                            | —                  | 83 800                                                   |
| <b>Fonds d'obligations de sociétés:</b> |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                             | 9 281 603                                                 | 1 657 382       | 187 483                                                          | (3 960 702)        | 7 165 766                                                |
| Catégorie A (en USD)                    | 440 638                                                   | 131 218         | 4 964                                                            | (397 178)          | 179 642                                                  |
| Catégorie D                             | 341 030                                                   | 174 932         | 8 777                                                            | (281 542)          | 243 197                                                  |
| Catégorie E                             | 388 330                                                   | 9 014           | 16 563                                                           | (95 800)           | 318 107                                                  |
| Catégorie F                             | 32 530 750                                                | 9 396 313       | 631 684                                                          | (15 922 656)       | 26 636 091                                               |
| Catégorie F (en USD)                    | 1 492 314                                                 | 460 894         | 23 126                                                           | (1 160 775)        | 815 559                                                  |
| Catégorie H                             | 5 671 949                                                 | 2 226 218       | 156 653                                                          | (2 305 175)        | 5 749 645                                                |
| Catégorie H (en USD)                    | 205 849                                                   | 390 540         | 14 538                                                           | (116 276)          | 494 651                                                  |
| Catégorie I                             | 35 491 065                                                | 20 090 393      | 891 873                                                          | (19 223 134)       | 37 250 197                                               |
| Catégorie I (en USD)                    | 1 197 716                                                 | 1 439 229       | 35 435                                                           | (948 098)          | 1 724 282                                                |
| Catégorie U                             | 588                                                       | 3 182           | 106                                                              | —                  | 3 876                                                    |
| Catégorie N                             | 1 719 279                                                 | 374 601         | 3 894                                                            | (1 761 369)        | 336 405                                                  |
| Catégorie N (en USD)                    | 280 525                                                   | 15 405          | 6                                                                | (93 579)           | 202 357                                                  |
| Catégorie O                             | 2 501 605                                                 | 715 244         | 141 301                                                          | (696 380)          | 2 661 770                                                |
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>         |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                             | 2 421 712                                                 | 8 733           | 84 123                                                           | (956 954)          | 1 557 614                                                |
| Catégorie A1                            | 500                                                       | —               | 25                                                               | —                  | 525                                                      |
| Catégorie E                             | 500                                                       | —               | 25                                                               | —                  | 525                                                      |
| Catégorie F                             | 6 217 314                                                 | 27 426          | 217 212                                                          | (2 477 721)        | 3 984 231                                                |
| Catégorie F1                            | 500                                                       | 24 416          | 606                                                              | (13 721)           | 11 801                                                   |
| Catégorie I                             | 500                                                       | —               | 25                                                               | —                  | 525                                                      |
| Catégorie N                             | 500                                                       | —               | 25                                                               | —                  | 525                                                      |
| Catégorie O                             | 500                                                       | —               | 25                                                               | —                  | 525                                                      |

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

| 2020                                                          | Parts<br>en circulation<br>à l'ouverture<br>de la période | Parts<br>émises | Parts<br>émises lors du<br>réinvestissement<br>des distributions | Parts<br>rachetées | Parts<br>en circulation<br>à la clôture<br>de la période |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Fonds ciblé mondial</b>                                    |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | 530 833                                                   | 6 441           | —                                                                | (124 741)          | 412 533                                                  |
| Catégorie A (en USD)                                          | 54 748                                                    | 2 187           | —                                                                | (38 096)           | 18 839                                                   |
| Catégorie D                                                   | 9 416                                                     | 17 019          | —                                                                | (14 490)           | 11 945                                                   |
| Catégorie E                                                   | 98 020                                                    | 33 292          | —                                                                | (829)              | 130 483                                                  |
| Catégorie F                                                   | 371 611                                                   | 10 876          | 318                                                              | (67 552)           | 315 253                                                  |
| Catégorie F (en USD)                                          | 8 779                                                     | 9 983           | —                                                                | (7 600)            | 11 162                                                   |
| Catégorie H                                                   | 24 068                                                    | 8 648           | —                                                                | (24 068)           | 8 648                                                    |
| Catégorie I                                                   | 17 201                                                    | 500             | —                                                                | (17 201)           | 500                                                      |
| Catégorie N                                                   | 500                                                       | —               | —                                                                | —                  | 500                                                      |
| Catégorie N (en USD)                                          | 501                                                       | —               | —                                                                | —                  | 501                                                      |
| Catégorie O                                                   | 397 813                                                   | —               | —                                                                | (4 430)            | 393 383                                                  |
| <b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>         |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | 1 210 774                                                 | 1 696           | —                                                                | (273 430)          | 939 040                                                  |
| Catégorie B                                                   | 1 259 935                                                 | 380 700         | —                                                                | (215 453)          | 1 425 182                                                |
| Catégorie E                                                   | 145 477                                                   | 29 156          | —                                                                | (5 780)            | 168 853                                                  |
| Catégorie F                                                   | 3 011 004                                                 | 75 209          | 5 175                                                            | (648 712)          | 2 442 676                                                |
| Catégorie G                                                   | 2 697 149                                                 | 1 398 598       | (141)                                                            | (544 708)          | 3 550 898                                                |
| Catégorie I                                                   | 1 174 990                                                 | 11 795          | 745                                                              | (30 029)           | 1 157 501                                                |
| Catégorie N                                                   | 3 853 598                                                 | 173 591         | —                                                                | (3 666 557)        | 360 632                                                  |
| Catégorie O                                                   | 347 146                                                   | 92 925          | —                                                                | (51 208)           | 388 863                                                  |
| <b>Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation</b> |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | —                                                         | 53 124          | 2 360                                                            | (19 331)           | 36 153                                                   |
| Catégorie D                                                   | —                                                         | 21 225          | 1 531                                                            | (536)              | 22 220                                                   |
| Catégorie E                                                   | —                                                         | 120 426         | 9 563                                                            | (1 714)            | 128 275                                                  |
| Catégorie F                                                   | —                                                         | 191 671         | 10 199                                                           | (38 023)           | 163 847                                                  |
| Catégorie H                                                   | —                                                         | 104 029         | 7 745                                                            | (2 162)            | 109 612                                                  |
| Catégorie I                                                   | —                                                         | 323 971         | 9 046                                                            | (189)              | 332 828                                                  |
| Catégorie N                                                   | —                                                         | 500             | 42                                                               | —                  | 542                                                      |
| Catégorie O                                                   | —                                                         | 82 043          | 4 495                                                            | (6 269)            | 80 269                                                   |
| <b>Fonds de situations spéciales</b>                          |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | —                                                         | 7 500           | 1 370                                                            | —                  | 8 870                                                    |
| Catégorie F                                                   | —                                                         | 7 500           | 1 370                                                            | —                  | 8 870                                                    |
| <b>Fonds stratégique de croissance et de revenu</b>           |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | 594 180                                                   | 39 028          | 11 650                                                           | (180 789)          | 464 069                                                  |
| Catégorie D                                                   | 1 974                                                     | 2 838           | 61                                                               | (2 031)            | 2 842                                                    |
| Catégorie E                                                   | 7 067                                                     | 1 912           | 469                                                              | (701)              | 8 747                                                    |
| Catégorie F                                                   | 251 027                                                   | 57 143          | 5 173                                                            | (140 491)          | 172 852                                                  |
| Catégorie H                                                   | 61 011                                                    | 39 951          | 2 831                                                            | (15 057)           | 88 736                                                   |
| Catégorie I                                                   | 99 659                                                    | 27 359          | 1 873                                                            | (39 270)           | 89 621                                                   |
| Catégorie O                                                   | 610                                                       | —               | 39                                                               | —                  | 649                                                      |
| <b>Fonds de valeur</b>                                        |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A                                                   | 3 134 001                                                 | 183 137         | —                                                                | (1 056 692)        | 2 260 446                                                |
| Catégorie D                                                   | 287 601                                                   | 19 882          | —                                                                | (144 851)          | 162 632                                                  |
| Catégorie E                                                   | 62 855                                                    | 7 958           | —                                                                | (5 550)            | 65 263                                                   |
| Catégorie F                                                   | 7 587 835                                                 | 978 393         | 256                                                              | (3 856 138)        | 4 710 346                                                |
| Catégorie H                                                   | 844 511                                                   | 134 145         | —                                                                | (226 376)          | 752 280                                                  |
| Catégorie I                                                   | 5 993 732                                                 | 2 516 224       | —                                                                | (3 103 542)        | 5 406 414                                                |
| Catégorie N                                                   | 516                                                       | —               | —                                                                | —                  | 516                                                      |
| Catégorie O                                                   | 975 003                                                   | 28 934          | —                                                                | (127 828)          | 876 109                                                  |

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

| 2020                      | Parts<br>en circulation<br>à l'ouverture<br>de la période | Parts<br>émises | Parts<br>émises lors du<br>réinvestissement<br>des distributions | Parts<br>rachetées | Parts<br>en circulation<br>à la clôture<br>de la période |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Fonds de valeur II</b> |                                                           |                 |                                                                  |                    |                                                          |
| Catégorie A               | 1 190 982                                                 | 3 848           | —                                                                | (510 135)          | 684 695                                                  |
| Catégorie A1              | 500                                                       | 17 533          | —                                                                | (586)              | 17 447                                                   |
| Catégorie E               | 500                                                       | —               | —                                                                | —                  | 500                                                      |
| Catégorie F               | 789 185                                                   | 23 139          | —                                                                | (400 563)          | 411 761                                                  |
| Catégorie F1              | 500                                                       | 222 342         | —                                                                | (58 340)           | 164 502                                                  |
| Catégorie I               | 500                                                       | 266 652         | —                                                                | (92 062)           | 175 090                                                  |
| Catégorie N               | 500                                                       | —               | —                                                                | —                  | 500                                                      |
| Catégorie O               | 500                                                       | 107 589         | —                                                                | —                  | 108 089                                                  |

### 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, chaque Fonds a 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/marché.

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 univers obligataire Pender

L'objectif du Fonds univers obligataire 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 catégorie investissement. Cependant, ceci n'empêche pas le Fonds d'investir dans les titres de capitaux propres lorsque le conseiller en placements juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

#### 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. Cependant, ceci n'empêche pas le Fonds d'investir dans les titres de capitaux propres lorsque le conseiller en placements juge que le ratio risque/rendement est en faveur de l'investisseur.

#### 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 ciblé mondial Pender

Depuis le 25 juin 2021, l'objectif principal du Fonds ciblé mondial Pender (auparavant, le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Pender) est d'obtenir une croissance du capital à long terme. Le Fonds investira principalement dans des titres cotés sur les bourses nord-américaines mais il peut aussi investir dans des titres de sociétés étrangères et d'autres titres.

### Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender

Le Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender investit dans un portefeuille concentré composé principalement de titres d'entreprises bien gérées, qui ont un avantage sur leurs concurrents, qui sont négligées par le marché et qui pourraient donner lieu à une appréciation notable du capital. 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 des actions de sociétés étrangères, lorsque les occasions le justifient. Dans certains cas, le Fonds investit directement dans des entreprises, par l'entremise de placements privés ou d'appels publics à l'épargne, ou en faisant l'acquisition d'actions déjà émises, soit par l'intermédiaire d'une bourse, d'un système de cotation ou d'une convention privée.

### Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender

Le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender a été conçu pour procurer aux investisseurs une combinaison de croissance du capital à long terme et une distribution en trésorerie trimestrielle stable. Le Fonds investira surtout dans des titres canadiens, notamment dans les sociétés à petite et à moyenne capitalisation versant un dividende. Les actifs du Fonds peuvent également être détenus en trésorerie ou sous forme d'autres titres dans la mesure où la conjoncture économique, la conjoncture du marché ou d'autres conditions le justifient.

### Fonds de situations spéciales Pender

Depuis le 25 juin 2021, l'objectif du Fonds de situations spéciales Pender est d'obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation canadiens et américains et à l'occasion dans des titres de créance et d'autres titres. Le Fonds cherche à repérer des occasions de placement qui, selon le gestionnaire, représentent des situations spéciales.

### Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender

L'objectif du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender est de générer 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 boursiers sectoriels et généraux. 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 de valeur Pender

L'objectif principal 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 principal 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 univers obligataire Pender réalise une partie de sa stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds d'obligations de sociétés Pender. 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 valeur Pender et le Fonds de valeur Pender II réalisent tous deux une partie de leur stratégie en effectuant des placements dans des parts de catégorie O du Fonds alternatif à rendement absolu Pender. Le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, le Fonds de valeur Pender et le Fonds de valeur Pender II 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 d'investissement du Fonds univers obligataire Pender, du Fonds de revenu amélioré Pender, du Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, du Fonds de valeur Pender et du Fonds de valeur Pender II 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.

Le risque financier comprend le risque que les pandémies mondiales, les catastrophes naturelles et autres événements catastrophiques puissent avoir un impact sur les marchés et les prix des valeurs mobilières. Le 24 février 2022, la Russie a lancé une invasion militaire massive de l'Ukraine qui a entraîné des perturbations de l'approvisionnement en ressources énergétiques, une crise des réfugiés en Europe, des protestations mondiales et l'imposition de sanctions contre la Russie, lesquelles ont déclenché une crise financière en Russie. Le président russe a placé les forces nucléaires du pays au niveau d'alerte élevé, exacerbant la tension entre l'Occident et la Russie. L'invasion a créé une nouvelle source d'incertitude pour les marchés des capitaux.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

La crise sanitaire mondiale découlant de la pandémie de COVID-19, qui s'est déclarée en 2019 et se poursuit aujourd'hui, a donné lieu, au début de 2020, à un degré de volatilité élevé et à des bouleversements importants sur les marchés mondiaux. Si l'effet économique négatif des mesures prises pour contenir le virus a été quelque peu atténué par les mesures de relance budgétaire et monétaire, par les mesures prises pour rouvrir les économies mondiales et par la mise au point et le déploiement de vaccins, les mesures sanitaires ont eu des répercussions sur de nombreuses entités et sur les marchés des titres qu'elles émettent, répercussions qui pourraient perdurer.

Les résultats des placements pourraient être influencés par l'évolution de la situation et les nouvelles informations qui pourraient être obtenues concernant l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la COVID-19, les variants du virus et la pandémie, facteurs sur lesquels le Fonds n'a aucun contrôle.

### 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 ciblé mondial Pender, le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender, le Fonds de situations spéciales 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 2021 et 2020, selon la notation de crédit.

|                                                       | 2021<br>(en \$)      | 2020<br>(en \$)    |
|-------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Fonds univers obligataire</b>                      |                      |                    |
| AAA                                                   | –                    | 1 091 168          |
| AA                                                    | 3 971 036            | 1 045 352          |
| A                                                     | 6 578 491            | 1 310 582          |
| BBB                                                   | 34 856 884           | 3 792 691          |
| Non coté                                              | 12 070 834           | –                  |
|                                                       | <b>57 477 245</b>    | <b>7 239 793</b>   |
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b>                |                      |                    |
| AAA                                                   | 43 075 677           | 6 926 952          |
| AA                                                    | 5 015 470            | 5 218 494          |
| A                                                     | 19 460 373           | 18 889 928         |
| BBB                                                   | 158 149 059          | 92 677 247         |
| Note inférieure à BBB                                 | 499 102 863          | 391 546 984        |
| Non coté                                              | 512 236 558          | 299 346 036        |
|                                                       | <b>1 237 040 000</b> | <b>814 605 641</b> |
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>                       |                      |                    |
| Non coté                                              | 5 060                | 5 092              |
|                                                       | <b>5 060</b>         | <b>5 092</b>       |
| <b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b> |                      |                    |
| Note inférieure à BBB                                 | –                    | 2 473 881          |
| Non coté                                              | –                    | 7 224 550          |
|                                                       | <b>–</b>             | <b>9 698 431</b>   |
| <b>Fonds de valeur</b>                                |                      |                    |
| Note inférieure à BBB                                 | –                    | 4 333 098          |
| Non coté                                              | –                    | 1 624 000          |
|                                                       | <b>–</b>             | <b>5 957 098</b>   |
| <b>Fonds de valeur II</b>                             |                      |                    |
| Note inférieure BBB                                   | –                    | 430 550            |
| Non coté                                              | –                    | 376 200            |
|                                                       | <b>–</b>             | <b>806 750</b>     |

### 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 remplir ses obligations à temps ou à un prix raisonnable.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

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 la valeur liquidative courante par catégorie de parts.

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 réalisés aisément. 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 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 2021 et 2020 qui étaient exigibles dans les quatre 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 2021 et 2020.

|                            | 2021<br>(en \$)               |                                             | 2020<br>(en \$)               |                                             |
|----------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|
|                            | Valeur<br>nominale<br>(en \$) | Profit latent<br>(perte latente)<br>(en \$) | Valeur<br>nominale<br>(en \$) | Profit latent<br>(perte latente)<br>(en \$) |
| <b>Instruments dérivés</b> |                               |                                             |                               |                                             |
| Entrées (sorties)          | 709 833 500                   | (7 598 371)                                 | 543 599 606                   | 27 010 808                                  |

### 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.

### j) 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 ciblé mondial Pender, le Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation Pender, le Fonds de situations spéciales Pender et le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender ne sont exposés à aucun risque important lié au taux d'intérêt. Le tableau suivant résume l'exposition des autres Fonds au risque lié au taux d'intérêt, classée par date de réévaluation contractuelle ou par date d'échéance, selon la première à survenir, aux 31 décembre 2021 et 2020.

|                                        | 2021<br>(en \$)      | 2020<br>(en \$)    |
|----------------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Fonds univers obligataire</b>       |                      |                    |
| Moins de 1 an                          | –                    | 457 097            |
| De 1 an à 3 ans                        | 11 580 094           | 1 547 639          |
| De 3 à 5 ans                           | 22 803 785           | 2 972 935          |
| Plus de 5 ans                          | 23 093 366           | 2 262 122          |
|                                        | <b>57 477 245</b>    | <b>7 239 793</b>   |
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b> |                      |                    |
| Moins de 1 an                          | 68 957 715           | 18 425 048         |
| De 1 an à 3 ans                        | 263 051 931          | 177 998 496        |
| De 3 à 5 ans                           | 405 045 065          | 297 067 503        |
| Plus de 5 ans                          | 499 985 289          | 321 114 594        |
|                                        | <b>1 237 040 000</b> | <b>814 605 641</b> |

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

|                                                       | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$)  |
|-------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>                       |                 |                  |
| Moins de 1 an                                         | 5 060           | 5 092            |
|                                                       | <b>5 060</b>    | <b>5 092</b>     |
| <b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b> |                 |                  |
| Moins de 1 an                                         | –               | 1 999 750        |
| De 1 an à 3 ans                                       | –               | 7 698 681        |
|                                                       | <b>–</b>        | <b>9 698 431</b> |
| <b>Fonds de valeur</b>                                |                 |                  |
| De 1 an à 3 ans                                       | –               | 5 957 098        |
|                                                       | <b>–</b>        | <b>5 957 098</b> |
| <b>Fonds de valeur II</b>                             |                 |                  |
| Moins de 1 an                                         | –               | 225 000          |
| De 1 an à 3 ans                                       | –               | 581 750          |
|                                                       | <b>–</b>        | <b>806 750</b>   |

Aux 31 décembre 2021 et 2020, si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, en presumant 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.

|                                                | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Fonds univers obligataire                      | 2 493 463       | 285 816         |
| Fonds d'obligations de sociétés                | 54 759 989      | 32 379 642      |
| Fonds de revenu amélioré                       | –               | –               |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations | –               | 67 197          |
| Fonds de valeur                                | –               | 51 186          |
| Fonds de valeur II                             | –               | 7 218           |

La sensibilité aux taux d'intérêt a été déterminée en fonction de la duration modifiée pondérée des placements en portefeuille. 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. Le conseiller en placements de chaque Fonds surveille quotidiennement les positions du 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. Le Fonds univers obligataire Pender n'est exposé à aucun risque de change significatif.

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

L'exposition nette au risque lié au taux de change pour chacun des autres Fonds aux 31 décembre 2021 et 2020 était la suivante :

| 2021                                                   | Dollar<br>canadien<br>(en \$) | Dollar<br>américain<br>(en \$) | Dollar<br>australien<br>(en \$) | Euro<br>(en \$) | Livre<br>sterling<br>(en \$) | Total<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------|------------------------------|------------------|
| Fonds d'obligations de sociétés                        | 1 107 706 204                 | 282 073 777                    | —                               | —               | —                            | 1 389 779 981    |
| Fonds de revenu amélioré                               | 32 705 731                    | 10 306 272                     | —                               | 852 854         | —                            | 43 864 857       |
| Fonds ciblé mondial                                    | (21 390)                      | 25 500 142                     | —                               | —               | 761 448                      | 26 240 200       |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations         | 285 059 517                   | 38 365 945                     | 1 531 228                       | —               | —                            | 324 956 690      |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 23 862 022                    | 612 372                        | —                               | —               | —                            | 24 474 394       |
| Fonds de situations spéciales                          | 1 201 960                     | 657 614                        | —                               | —               | —                            | 1 859 574        |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 15 416 232                    | 4 864 450                      | —                               | 409 370         | —                            | 20 690 052       |
| Fonds de valeur                                        | 104 663 430                   | 145 605 647                    | —                               | 10 175 441      | 4 863 441                    | 265 307 959      |
| Fonds de valeur II                                     | 6 118 004                     | 8 773 907                      | —                               | 613 877         | 294 754                      | 15 800 542       |

| 2020                                                   | Dollar<br>canadien<br>(en \$) | Dollar<br>américain<br>(en \$) | Dollar<br>australien<br>(en \$) | Euro<br>(en \$) | Livre<br>sterling<br>(en \$) | Total<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------|------------------------------|------------------|
| Fonds d'obligations de sociétés                        | 800 193 771                   | 197 329 855                    | —                               | —               | —                            | 997 523 626      |
| Fonds de revenu amélioré                               | 31 474 696                    | 7 795 700                      | —                               | 823 797         | —                            | 40 094 193       |
| Fonds ciblé mondial                                    | 73 178                        | 22 062 997                     | —                               | —               | —                            | 22 136 175       |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations         | 179 913 812                   | 38 998 537                     | 2 373 969                       | —               | —                            | 221 286 318      |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 11 272 382                    | 261 547                        | —                               | —               | —                            | 11 533 929       |
| Fonds de situations spéciales                          | 169 324                       | 93 289                         | —                               | —               | —                            | 262 613          |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 8 177 561                     | 2 112 174                      | —                               | 216 247         | —                            | 10 505 982       |
| Fonds de valeur                                        | 119 014 486                   | 152 382 585                    | —                               | 10 132 704      | —                            | 281 529 775      |
| Fonds de valeur II                                     | 9 980 497                     | 13 262 798                     | —                               | 875 284         | —                            | 24 118 579       |

Aux 31 décembre 2021 et 2020, 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 de ces Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, des montants qui suivent :

|                                                        | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Fonds d'obligations de sociétés                        | 28 207 378      | 19 732 986      |
| Fonds de revenu amélioré                               | 1 115 913       | 861 950         |
| Fonds ciblé mondial                                    | 2 626 159       | 2 206 300       |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations         | 3 989 717       | 4 137 251       |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 61 237          | 26 155          |
| Fonds de situations spéciales                          | 65 761          | 9 329           |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 527 382         | 232 842         |
| Fonds de valeur                                        | 16 064 453      | 16 251 529      |
| Fonds de valeur II                                     | 968 254         | 1 413 808       |

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

### 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. Tous les placements sont exposés à l'autre risque de prix. Le conseiller en placements de chaque Fonds gère 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 Fonds univers obligataire Pender n'est pas exposé à un autre risque de prix significatif. Le tableau ci-dessous résume l'exposition de chacun des autres Fonds à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2021 et 2020 :

|                                                        | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Fonds d'obligations de sociétés                        | 119 050 706     | 133 568 220     |
| Fonds de revenu amélioré                               | 43 368 601      | 39 947 638      |
| Fonds ciblé mondial                                    | 26 214 518      | 21 589 048      |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations         | 308 125 394     | 210 211 594     |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 21 616 595      | 6 344 193       |
| Fonds de situations spéciales                          | 1 831 675       | 255 524         |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 20 461 734      | 10 360 045      |
| Fonds de valeur                                        | 265 093 693     | 265 794 571     |
| Fonds de valeur II                                     | 15 744 912      | 23 265 228      |

Au 31 décembre 2021 et 2020, 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 :

|                                                        | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Fonds d'obligations de sociétés                        | 9 943 441       | 8 977 713       |
| Fonds de revenu amélioré                               | 3 364 992       | 2 886 782       |
| Fonds ciblé mondial                                    | 3 020 182       | 3 276 154       |
| Fonds d'opportunités à petites capitalisations         | 39 301 776      | 27 218 217      |
| Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation | 3 004 713       | 761 239         |
| Fonds de situations spéciales                          | 177 891         | 31 838          |
| Fonds stratégique de croissance et de revenu           | 1 575 261       | 808 961         |
| Fonds de valeur                                        | 30 131 768      | 30 968 275      |
| Fonds de valeur II                                     | 1 814 133       | 2 821 874       |

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.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

- 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 d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché actif observables (données non observables).

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 calculs fondés sur l'actualisation des flux de trésorerie pour les titres de créance et les 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 de 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.

La juste valeur des instruments financiers aux 31 décembre 2021 et 2020 est présentée dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs 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<br>(en \$)  | Niveau 2<br>(en \$) | Niveau 3<br>(en \$) | Total<br>(en \$)     |
|----------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| <b>2021</b>                            |                      |                     |                     |                      |
| <b>Fonds univers obligataire</b>       |                      |                     |                     |                      |
| Fonds communs de placement             | 25 965 730           | —                   | —                   | 25 965 730           |
| Obligations                            | 57 477 245           | —                   | —                   | 57 477 245           |
|                                        | <b>83 442 975</b>    | <b>—</b>            | <b>—</b>            | <b>83 442 975</b>    |
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b> |                      |                     |                     |                      |
| Obligations et prêts                   | 1 225 622 245        | —                   | 11 417 755          | 1 237 040 000        |
| Fonds d'investissement à capital fixe  | 4 608 300            | —                   | —                   | 4 608 300            |
| Actions ordinaires                     | 21 997 160           | —                   | —                   | 21 997 160           |
| Contrats de change à terme             | —                    | (7 598 371)         | —                   | (7 598 371)          |
| Actions privilégiées                   | 91 623 028           | —                   | —                   | 91 623 028           |
| Bons de souscription                   | —                    | 822 218             | —                   | 822 218              |
|                                        | <b>1 343 850 733</b> | <b>(6 776 153)</b>  | <b>11 417 755</b>   | <b>1 348 492 335</b> |
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>        |                      |                     |                     |                      |
| Titres de participation                | 22 983 375           | —                   | 278 888             | 23 262 263           |
| Obligations                            | —                    | —                   | 5 060               | 5 060                |
| Fonds communs de placement             | 16 976 088           | 3 128 153           | —                   | 20 104 241           |
| Bons de souscription                   | 2 097                | —                   | —                   | 2 097                |
|                                        | <b>39 961 560</b>    | <b>3 128 153</b>    | <b>283 948</b>      | <b>43 373 661</b>    |
| <b>Fonds ciblé mondial</b>             |                      |                     |                     |                      |
| Titres de participation                | 26 214 518           | —                   | —                   | 26 214 518           |
|                                        | <b>26 214 518</b>    | <b>—</b>            | <b>—</b>            | <b>26 214 518</b>    |

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

| 2021                                                          | Niveau 1<br>(en \$) | Niveau 2<br>(en \$) | Niveau 3<br>(en \$) | Total<br>(en \$)   |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>         |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 303 060 676         | –                   | 4 537 718           | 307 598 394        |
| Bons de souscription                                          | –                   | 527 000             | –                   | 527 000            |
|                                                               | <b>303 060 676</b>  | <b>527 000</b>      | <b>4 537 718</b>    | <b>308 125 394</b> |
| <b>Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation</b> |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 21 615 683          | –                   | –                   | 21 615 683         |
| Bons de souscription                                          | 912                 | –                   | –                   | 912                |
|                                                               | <b>21 616 595</b>   | <b>–</b>            | <b>–</b>            | <b>21 616 595</b>  |
| <b>Fonds de situations spéciales</b>                          |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 1 831 675           | –                   | –                   | 1 831 675          |
|                                                               | <b>1 831 675</b>    | <b>–</b>            | <b>–</b>            | <b>1 831 675</b>   |
| <b>Fonds stratégique de croissance et de revenu</b>           |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 10 800 842          | –                   | –                   | 10 800 842         |
| Fonds communs de placement                                    | 8 166 322           | 1 493 578           | –                   | 9 659 900          |
| Bons de souscription                                          | 992                 | –                   | –                   | 992                |
|                                                               | <b>18 968 156</b>   | <b>1 493 578</b>    | <b>–</b>            | <b>20 461 734</b>  |
| <b>Fonds de valeur</b>                                        |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 259 907 955         | –                   | –                   | 259 907 955        |
| Fonds communs de placement                                    | 4 777 952           | –                   | –                   | 4 777 952          |
| Bons de souscription                                          | 407 786             | –                   | –                   | 407 786            |
|                                                               | <b>265 093 693</b>  | <b>–</b>            | <b>–</b>            | <b>265 093 693</b> |
| <b>Fonds de valeur II</b>                                     |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 15 373 303          | –                   | 1 803               | 15 375 106         |
| Fonds communs de placement                                    | 336 533             | –                   | –                   | 336 533            |
| Bons de souscription                                          | 33 265              | –                   | 8                   | 33 273             |
|                                                               | <b>15 743 101</b>   | <b>–</b>            | <b>1 811</b>        | <b>15 744 912</b>  |
| 2020                                                          | Niveau 1<br>(en \$) | Niveau 2<br>(en \$) | Niveau 3<br>(en \$) | Total<br>(en \$)   |
| <b>Fonds univers obligataire</b>                              |                     |                     |                     |                    |
| Fonds communs de placement                                    | 3 498 122           | –                   | –                   | 3 498 122          |
| Obligations                                                   | 7 239 793           | –                   | –                   | 7 239 793          |
|                                                               | <b>10 737 915</b>   | <b>–</b>            | <b>–</b>            | <b>10 737 915</b>  |
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b>                        |                     |                     |                     |                    |
| Obligations et prêts                                          | 814 605 641         | –                   | –                   | 814 605 641        |
| Fonds d'investissement à capital fixe                         | 21 985 584          | –                   | –                   | 21 985 584         |
| Actions ordinaires                                            | 17 727 675          | –                   | 2 122 899           | 19 850 574         |
| Contrat de change à terme                                     | –                   | 27 010 808          | –                   | 27 010 808         |
| Actions privilégiées                                          | 90 332 547          | –                   | –                   | 90 332 547         |
| Bons de souscription                                          | –                   | 211 680             | 1 187 535           | 1 399 215          |
|                                                               | <b>944 651 447</b>  | <b>27 222 488</b>   | <b>3 310 434</b>    | <b>975 184 369</b> |
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>                               |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 20 047 640          | –                   | 1 149 523           | 21 197 163         |
| Obligations                                                   | –                   | –                   | 5 092               | 5 092              |
| Fonds communs de placement                                    | 16 004 941          | 2 745 533           | –                   | 18 750 474         |
| Bons de souscription                                          | –                   | 1                   | –                   | 1                  |
|                                                               | <b>36 052 581</b>   | <b>2 745 534</b>    | <b>1 154 615</b>    | <b>39 952 730</b>  |

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

| 2020                                                          | Niveau 1<br>(en \$) | Niveau 2<br>(en \$) | Niveau 3<br>(en \$) | Total<br>(en \$)   |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Fonds ciblé mondial</b>                                    |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 21 589 048          | –                   | –                   | 21 589 048         |
|                                                               | <b>21 589 048</b>   | <b>–</b>            | <b>–</b>            | <b>21 589 048</b>  |
| <b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b>         |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 202 993 133         | –                   | 6 003 211           | 208 996 344        |
| Obligations                                                   | 2 473 881           | –                   | 7 224 550           | 9 698 431          |
| Bons de souscription                                          | –                   | 1 215 250           | –                   | 1 215 250          |
|                                                               | <b>205 467 014</b>  | <b>1 215 250</b>    | <b>13 227 761</b>   | <b>219 910 025</b> |
| <b>Fonds de dividendes à petite et moyenne capitalisation</b> |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 6 310 779           | –                   | –                   | 6 310 779          |
| Bons de souscription                                          | 16 707              | –                   | –                   | 16 707             |
|                                                               | <b>6 327 486</b>    | <b>–</b>            | <b>–</b>            | <b>6 327 486</b>   |
| <b>Fonds de situations spéciales</b>                          |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 255 524             | –                   | –                   | 255 524            |
|                                                               | <b>255 524</b>      | <b>–</b>            | <b>–</b>            | <b>255 524</b>     |
| <b>Fonds stratégique de croissance et de revenu</b>           |                     |                     |                     |                    |
| Fonds communs de placement                                    | 4 163 723           | 755 759             | –                   | 4 919 482          |
| Titres de participation                                       | 5 440 563           | –                   | –                   | 5 440 563          |
|                                                               | <b>9 604 286</b>    | <b>755 759</b>      | <b>–</b>            | <b>10 360 045</b>  |
| <b>Fonds de valeur</b>                                        |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 263 603 219         | –                   | 2 191 352           | 265 794 571        |
| Obligations                                                   | 4 333 098           | –                   | 1 624 000           | 5 957 098          |
| Bons de souscription                                          | 1 452 385           | –                   | –                   | 1 452 385          |
|                                                               | <b>269 388 702</b>  | <b>–</b>            | <b>3 815 352</b>    | <b>273 204 054</b> |
| <b>Fonds de valeur II</b>                                     |                     |                     |                     |                    |
| Titres de participation                                       | 22 802 557          | –                   | 237 700             | 23 040 257         |
| Obligations                                                   | 430 550             | –                   | 376 200             | 806 750            |
| Bons de souscription                                          | 164 963             | –                   | 8                   | 164 971            |
|                                                               | <b>23 458 070</b>   | <b>–</b>            | <b>613 908</b>      | <b>24 071 978</b>  |

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 le 31 décembre 2021. 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 2021 et 2020. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

|                                                                                  | 2021<br>(en \$)   | 2020<br>(en \$)  |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b>                                           |                   |                  |
| Solde d'ouverture                                                                | 3 310 434         | 8 482 214        |
| Achat de placements                                                              | 11 289 681        | 908 316          |
| Vente de placements                                                              | (1 350 772)       | (5 893 887)      |
| Transferts entrants (sortants), montant net                                      | (2 400 159)       | –                |
| Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global | 536 033           | (186 209)        |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente                                 | 32 538            | –                |
| <b>Solde de clôture</b>                                                          | <b>11 417 755</b> | <b>3 310 434</b> |

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

|                                                                                  | 2021<br>(en \$)  | 2020<br>(en \$)   |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>                                                  |                  |                   |
| Solde d'ouverture                                                                | 1 154 615        | 4 069 709         |
| Vente de placements                                                              | (1 820 647)      | (1 571 799)       |
| Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global | (746 339)        | (1 343 295)       |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente                                 | 1 696 319        | —                 |
| <b>Solde de clôture</b>                                                          | <b>283 948</b>   | <b>1 154 615</b>  |
| <b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations:</b>                           |                  |                   |
| Solde d'ouverture                                                                | 13 227 761       | 11 233 074        |
| Achat de placements                                                              | 3 000 000        | —                 |
| Vente de placements                                                              | (8 367 760)      | (4 668 514)       |
| Transferts entrants (sortants), montant net                                      | (605 250)        | (1 865 532)       |
| Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global | 3 134 492        | 8 528 733         |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente                                 | (5 851 525)      | —                 |
| <b>Solde de clôture</b>                                                          | <b>4 537 718</b> | <b>13 227 761</b> |
| <b>Fonds de valeur</b>                                                           |                  |                   |
| Solde d'ouverture                                                                | 3 815 352        | 1 038 840         |
| Achat de placements                                                              | —                | 3 815 352         |
| Vente de placements                                                              | (986 000)        | (941 188)         |
| Transferts entrants (sortants), montant net                                      | (2 191 352)      | —                 |
| Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global | —                | (97 652)          |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente                                 | (638 000)        | —                 |
| <b>Solde de clôture</b>                                                          | <b>—</b>         | <b>3 815 352</b>  |
| <b>Fonds de valeur II</b>                                                        |                  |                   |
| Solde d'ouverture                                                                | 613 908          | 602 631           |
| Achat de placements                                                              | —                | 354 600           |
| Vente de placements                                                              | (316 800)        | —                 |
| Transferts entrants (sortants), montant net                                      | (203 400)        | —                 |
| Total du profit comptabilisé (de la perte comptabilisée) dans le résultat global | (275 000)        | (343 323)         |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente                                 | 183 103          | —                 |
| <b>Solde de clôture</b>                                                          | <b>1 811</b>     | <b>613 908</b>    |

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

### 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 2021 et 2020 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.

| 2021                                                  | Juste valeur<br>(en \$) | Technique<br>d'évaluation                                                              | Données d'entrée<br>non observables                                                                     | Sensibilité aux<br>variations des<br>données non<br>observables<br>importantes           |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b>                |                         |                                                                                        |                                                                                                         |                                                                                          |
| Fonds de placement privés non cotés                   | 11 417 755              | Participation<br>comptabilisée à la<br>valeur d'acquisition/<br>valeur de l'entreprise | Valeur de<br>l'entreprise                                                                               | La juste valeur<br>estimée augmentera<br>si la valeur de<br>l'entreprise<br>augmente     |
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>                       |                         |                                                                                        |                                                                                                         |                                                                                          |
| Fonds de placement privés non cotés                   | 278 888                 | Multiplés boursiers<br>comparables                                                     | Capitalisation<br>boursière / valeur<br>comptable de<br>l'actif corporel /<br>valeur de<br>l'entreprise | La juste valeur<br>estimée augmentera<br>si les données non<br>observables<br>augmentent |
|                                                       | 5 060                   | Participation<br>comptabilisée à la<br>valeur d'acquisition/<br>valeur de l'entreprise | Valeur de<br>l'entreprise                                                                               | La juste valeur<br>estimée augmentera<br>si la valeur de<br>l'entreprise<br>augmente     |
| <b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b> |                         |                                                                                        |                                                                                                         |                                                                                          |
| Fonds de placement privés non cotés                   | 4 537 718               | Participation<br>comptabilisée à la<br>valeur d'acquisition/<br>valeur de l'entreprise | Valeur de<br>l'entreprise                                                                               | La juste valeur<br>estimée augmentera<br>si la valeur de<br>l'entreprise<br>augmente     |
| <b>Fonds de valeur II</b>                             |                         |                                                                                        |                                                                                                         |                                                                                          |
| Fonds de placement privés non cotés                   | 1 811                   | Participation<br>comptabilisée à la<br>valeur d'acquisition/<br>valeur de l'entreprise | Valeur de<br>l'entreprise                                                                               | La juste valeur<br>estimée augmentera<br>si la valeur de<br>l'entreprise<br>augmente     |

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

| 2020                                                  | Juste valeur<br>(en \$) | Technique<br>d'évaluation                                                      | Données d'entrée<br>non observables                                                  | Sensibilité aux<br>variations des<br>données non<br>observables<br>importantes |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b>                |                         |                                                                                |                                                                                      |                                                                                |
| Fonds de placement privés non cotés                   | 3 310 434               | 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                   | 1 149 523               | Multiples 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   |
|                                                       | 5 092                   | 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 d'opportunités à petites capitalisations</b> |                         |                                                                                |                                                                                      |                                                                                |
| Fonds de placement privés non cotés                   | 13 227 761              | 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                   | 3 815 352               | 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                   | 388 908                 | 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       |
|                                                       | 225 000                 | Ratio dette nette-BAIIA                                                        | Taux d'actualisation                                                                 | La juste valeur estimée augmentera si le taux d'actualisation diminue          |

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.

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

### 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 2021 et 2020. Les autres Fonds ne détenaient pas d'instruments financiers classés au niveau 3.

| Entité                                                | 2021        | 2020        |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b>                |             |             |
| Favorable                                             | 1 141 775   | 527 966     |
| Défavorable                                           | (1 141 775) | (527 966)   |
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>                       |             |             |
| Favorable                                             | 55 755      | 144 796     |
| Défavorable                                           | (55 755)    | (287 915)   |
| <b>Fonds d'opportunités à petites capitalisations</b> |             |             |
| Favorable                                             | 453 772     | 1 322 776   |
| Défavorable                                           | (453 772)   | (1 322 776) |
| <b>Fonds de valeur</b>                                |             |             |
| Favorable                                             | —           | 381 535     |
| Défavorable                                           | —           | (381 535)   |
| <b>Fonds de valeur II</b>                             |             |             |
| Favorable                                             | 181         | 64 884      |
| Défavorable                                           | (182)       | (129 785)   |

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 %. Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être significatif.

### 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 univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, le Fonds de valeur Pender et le Fonds de valeur Pender II détiennent une participation, mais qu'ils ne consolident pas. Les autres Fonds ne détenaient pas de participation dans des entités structurées aux 31 décembre 2021 et 2020.

| 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. Ces véhicules sont financés par l'émission de parts aux investisseurs | Placement sous forme de parts émises par les fonds d'investissement sous-jacents |

## FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER : Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos / période close le 31 décembre 2021

Le tableau ci-dessous présente les participations détenues par le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, le Fonds de valeur Pender et le Fonds de valeur Pender II dans des entités structurées non consolidées aux 31 décembre 2021 et 2020. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable du placement dans les fonds sous-jacents détenus.

|                                                     | Nombre de fonds<br>d'investissement<br>détenus | Total de l'actif net<br>des fonds<br>d'investissement<br>détenus<br>(en \$) | Valeur comptable<br>comprise au poste<br>« Placements »<br>(en \$) |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Fonds univers obligataire</b>                    |                                                |                                                                             |                                                                    |
| 2021                                                | 1                                              | 1 389 779 981                                                               | 25 965 730                                                         |
| 2020                                                | 1                                              | 997 523 626                                                                 | 3 498 122                                                          |
| <b>Fonds d'obligations de sociétés</b>              |                                                |                                                                             |                                                                    |
| 2021                                                | 2                                              | 2 392 000 000                                                               | 4 608 300                                                          |
| 2020                                                | 9                                              | 9 385 000 000                                                               | 21 985 584                                                         |
| <b>Fonds de revenu amélioré</b>                     |                                                |                                                                             |                                                                    |
| 2021                                                | 2                                              | 1 714 736 671                                                               | 20 104 241                                                         |
| 2020                                                | 2                                              | 1 218 809 944                                                               | 18 750 475                                                         |
| <b>Fonds stratégique de croissance et de revenu</b> |                                                |                                                                             |                                                                    |
| 2021                                                | 2                                              | 1 714 736 671                                                               | 9 659 900                                                          |
| 2020                                                | 2                                              | 1 218 809 944                                                               | 4 919 482                                                          |
| <b>Fonds de valeur</b>                              |                                                |                                                                             |                                                                    |
| 2021                                                | 1                                              | 40 746 406                                                                  | 4 777 952                                                          |
| 2020                                                | —                                              | —                                                                           | —                                                                  |
| <b>Fonds de valeur II</b>                           |                                                |                                                                             |                                                                    |
| 2021                                                | 1                                              | 40 746 406                                                                  | 336 533                                                            |
| 2020                                                | —                                              | —                                                                           | —                                                                  |

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, le Fonds univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, le Fonds de valeur Pender et le Fonds de valeur Pender II 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 univers obligataire Pender, le Fonds d'obligations de sociétés Pender, le Fonds de revenu amélioré Pender, le Fonds stratégique de croissance et de revenu Pender, le Fonds de valeur Pender et le Fonds de valeur Pender II peuvent vendre ou 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 2021, 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.

|                                 | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Fonds d'obligations de sociétés | —               | 16 477 587      |
| Fonds de revenu amélioré        | 48 634 740      | 52 817 833      |
| Fonds ciblé mondial             | —               | 1 398 664       |
| Fonds de valeur                 | —               | 6 739 480       |
| Fonds de valeur II              | 70 013 016      | 73 282 125      |

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

|                     | 2021<br>(en \$) | 2020<br>(en \$) | Année d'expiration |
|---------------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| Fonds ciblé mondial | —               | 345 546         | —                  |
| 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 2021 et 2020.



**États financiers annuels de  
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PENDER**

GÉRÉS PAR :  
GESTION DE CAPITAL PENDERFUND LTÉE  
1830 – 1066 West Hastings St. Vancouver, (Colombie-Britannique) V6E 3X2  
TÉLÉPHONE 604 688-1511 TÉLÉCOPIEUR 604 563-3199 SANS FRAIS 1 866 377-4743  
[www.penderfund.com](http://www.penderfund.com)