PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

(antérieurement, Le Fonds Marché Monétaire GBC)

RAPPORT INTERMEDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2020

DATE DE FORMATION
30 NOVEMBRE 1988

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière du Fonds, mais non ses états financiers intermédiaires ou annuels complets. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds en communiquant avec nous par téléphone au 1 800 668-7383 ou par la poste, au 150, rue King Ouest, bureau 1210, Toronto (Ontario) M5H 1J9 ou en visitant notre site Web au www.pml.ca ou le site de SEDAR au www.sedar.com. Les porteurs de parts peuvent également nous contacter par l'un ou l'autre de ces moyens (sauf sur le site SEDAR) pour demander les renseignements trimestriels de portefeuille du fonds. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration et le dossier de vote par procuration.

Objectif et stratégies de placement

Fonds Marché Monétaire Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs le maximum de revenus d'intérêts tout en préservant le capital et en maintenant la liquidité. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, nous investissons surtout dans des titres de créance à court terme de haute qualité émis par le gouvernement canadien ou un gouvernement provincial au Canada, dans des obligations de banques ou de sociétés de fiducie canadiennes, et dans des billets de trésorerie assortis d'une notation de crédit approuvée.

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. En plus des facteurs de risque décrits dans le prospectus simplifié, le taux de rendement très bas qu'offre actuellement le Fonds fait augmenter le risque que l'inflation n'entraîne la réduction du pouvoir d'achat liée à l'investissement au fil du temps. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une faible tolérance à l'égard du risque et qui veulent préserver leur capital.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2020, le Fonds a enregistré un rendement de 0,46 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE TMX Canada, a enregistré un rendement de 0,51 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a enregistré un rendement de 1,32 % comparé à 1,70 % pour l'indice de référence.

Après être demeurés stables durant les deux premiers mois de 2020, les rendements des marchés monétaires ont chuté rapidement en mars lorsque les banques centrales dans le monde ont baissé les taux d'intérêt de façon important afin de contrer les retombées économiques de la pandémie de COVID-19. La Banque du Canada avait préalablement mis en place une politique pluriannuelle afin de normaliser les taux à des niveaux plus élevés, mais la crise de la COVID-19 l'a poussée à repenser son approche, en faisant plonger les taux à des creux jamais vus depuis la crise financière de 2009. L'incertitude persistante quant à la progression de la pandémie et les changements séculaires à long terme qui en découleront auront sans doute pour effet de maintenir la politique monétaire accommodante dans un avenir rapproché.

En réponse aux rendements modestes offerts dans le contexte actuel, Gestion privée de placement Pembroke Ltée (« GPPP ») a soutenu financièrement le Fonds en absorbant certains coûts qui sont habituellement assumés par le Fonds.

Au 30 juin 2020, la valeur liquidative totale du Fonds était de 22,7 M$ comparativement à 13,2 M$ au 31 décembre 2019. La position de trésorerie représentait 0,02 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2020 était de 2,3 millions comparativement à 1,3 millions au 31 décembre 2019.

Frais et charges

Durant la période de six mois, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 28 125 $. GPPP a absorbé 6 934 $ des dépenses du Fonds. GPPP peut renoncer aux charges d'exploitation à tout moment, sans avis à cet égard, à son entière discrétion. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,26 %, déduction faite des charges prises en charge (0,34 % avant renonciations ou prises en charge). Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1er janvier 2018 car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieurs du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 27,5 M$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 17,9 M$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

GPPP est le Gestionnaire du Fonds. Le Gestionnaire du Fonds s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations du Fonds. Les honoraires versés au Gestionnaire du Fonds à cet égard apparaissent dans la section Honoraires de gestion de ce rapport. Gestion Pembroke ltée (« Pembroke ») est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Pembroke est la société mère du Gestionnaire du Fonds, GPPP. Les honoraires de Pembroke sont payés par le Gestionnaire du Fonds en ce qui a trait aux services comprenant le placement, la gestion, l'administration, les services-conseils et la comptabilité. Ces transactions entre parties liées se déroulent dans le cours normal des activités et sont mesurées selon la valeur d'échange, qui représente la somme en contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Événements récents

Dans le but de renforcer la marque Pembroke, le gestionnaire de fonds a procédé à un changement de nom en remplaçant la famille de fonds communs de placement GBC par Pembroke dans le cadre du dépôt du prospectus approuvé par l'organisme de réglementation approprié, le 1er avril 2020. À ce titre, Le Fonds Marché Monétaire GBC se nomme désormais le Fonds Marché Monétaire Pembroke.

Perspectives

La COVID-19 a fortement assombri les perspectives à court terme de l'économie canadienne. Compte tenu du niveau élevé d'incertitude quant à l'évolution et aux retombées économiques de la pandémie, nous prévoyons que les banques centrales conserveront de faibles taux directeurs pendant un certain temps. Par conséquent, nous nous attendons à ce que le rendement du Fonds demeure très faible tout au long de l'année 2020 et à ce que le Fonds soit considéré comme un véhicule de placement à faible risque, adapté à la préservation du capital, avec une capacité limitée à générer un rendement.

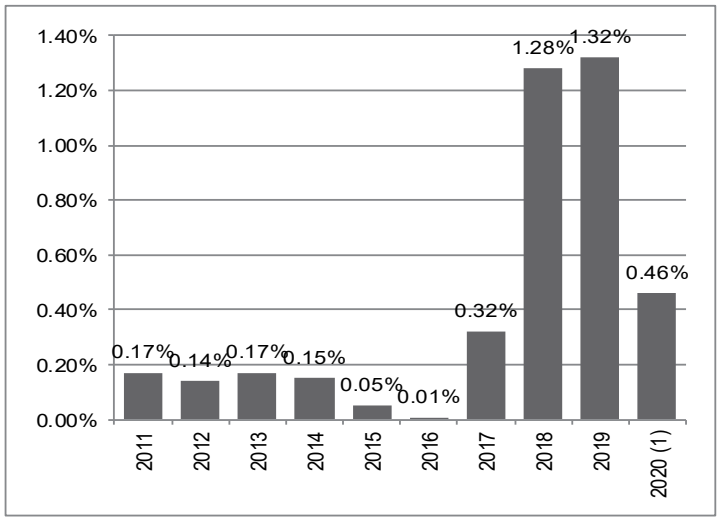
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution ou les autres charges facultatives qui viendraient réduire ce rendement. Les placements dans les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur peut augmenter ou diminuer et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Les chiffres de rendement du Fonds supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts du Fonds hors d'un régime enregistré, les revenus et les gains en capital qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'ils vous soient versés en liquide ou réinvestis dans des parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Ainsi, vos gains en capital diminuent ou votre perte en capital augmente lors d'un rachat subséquent par le Fonds, de sorte que ce montant n'est plus imposé entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendement d'un exercice à l'autre

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice. Les pourcentages indiqués ont été arrondis au nombre entier le plus proche en raison de contraintes d'espace.



(1) Période de six mois se terminant le 30 juin 2020

(2) Depuis le 1er janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs d'actions en fonction de leur actif sous gestion, et le rendement du Fonds est présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, à **l'exclusion** des honoraires de gestion et des taxes applicables. Avant le 1er janvier 2018, le rendement du Fonds était présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, **incluant** les honoraires de gestion et les taxes applicables. Veuillez-vous reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Bons du Trésor du Canada	100,01%
Trésorerie	0,02%
Autre actifs net à court terme	-0,03%
Total	**100,00%**

Les positions

Valeur nominale	Bons du Trésor - Gouvernement du Canada	% de la valeur liquidative
3 880 000	0,32 % 15 octobre 2020	17,05%
65 000	0,32 % 15 octobre 2020	0,29%
1 440 000	0,32 % 15 octobre 2020	6,33%
2 120 000	0,32 % 15 octobre 2020	9,32%
3 590 000	0,32 % 15 octobre 2020	15,78%
200 000	0,22 % 10 décembre 2020	0,88%
3 200 000	0,22 % 10 décembre 2020	14,06%
8 000 000	0,22 % 10 décembre 2020	35,15%
105 000	0,22 % 10 décembre 2020	0,46%
160 000	0,22 % 10 décembre 2020	0,70%
Total des Bons du Trésor		**100,01%**
Autres éléments d'actif - net		-0,01%
Total de l'actif net		**100,00%**

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds (excluant les renseignements au 30 juin 2020). Les informations présentées sont celles prescrites par la réglementation; il est donc normal que les totaux diffèrent, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est fondée sur la moyenne des parts en circulation durant la période et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les états financiers intermédiaires du 30 juin 2020 ne sont pas audités.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS

	30 juin 2020	31 décembre, 2019	31 décembre, 2018	31 décembre, 2017	31 décembre, 2016	31 décembre, 2015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période [1)]	**10,00**	**10,00**	**10,00**	**10,00**	**10,00**	**10,00**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus	0,05	0,17	0,12	0,06	0,04	0,06
Total des charges	(0,01)	(0,04)	-	(0,03)	(0,04)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	-	-	-	-	-	-
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	-	-	-	-	-	-
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [2)]	**0,04**	**0,13**	**0,12**	**0,03**	**0,00**	**0,01**
Distributions aux porteurs de parts rachetables :						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,04)	(0,13)	(0,12)	(0,03)	(0,00)	(0,01)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables [3)]	**(0,04)**	**(0,13)**	**(0,12)**	**(0,03)**	**(0,00)**	**(0,01)**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période [4)]	**10,00**	**10,00**	**10,00**	**10,00**	**10,00**	**10,00**

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds

(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour la période.

(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.

(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)

	30 juin 2020	31 décembre, 2019	31 décembre, 2018	31 décembre, 2017	31 décembre, 2016	31 décembre, 2015
Valeur liquidative totale ($) (en milliers de dollars) [1)]	22 740	13 152	9 480	11 187	13 729	15 360
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) [1)]	2 274	1 315	948	1 119	1 373	1 536
Ratio des frais de gestion (%) [2)]	0,26	0,38	0.00	0,32	0,42	0,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [2)]	0,34	0,52	0,52	0,90	0,89	0,90
Ratio des frais d'opérations (%) [3)]	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Taux de rotation du portefeuille (%) [4)]	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Valeur liquidative par part ($)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

(1) Données au 30 juin ou 31décembre de la période indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Le Fonds a vu des frais renoncés ou absorbés pour toutes les périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation devrait se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.

(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Faits saillants financiers (suite)

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion confié sous la gestion de GPPP. Ces honoraires de gestion sont être payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts des Fonds détenus.

Actifs gérés de moins de 5 millions de dollars		
Nom du Fonds	**Actifs gérés**	
	Moins de 1 million de dollars	**Entre 1 million de dollars et 5 millions de dollars**
Fonds marché monétaire Pembroke	0,10 %	0,10 %
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,65 %	0,50 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,75 %	0,60 %
Fonds de croissance et de revenu Pembroke	1,30 %	1,20 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	1,30 %	1,00 %
Fonds de croissance canadien Pembroke	1,70 %	1,50 %
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	1,50 %	1,50 %
Fonds de croissance international Pembroke	1,50 %	1,50 %
Fonds de concentré Pembroke – parts de catégorie A	1,50 %	1,50 %

Actifs gérés de plus de 5 millions de dollars			
	Actifs gérés		
Nom du Fonds	**10 premiers millions de dollars**	**15 prochains millions de dollars**	**Plus de 25 millions de dollars**
Fonds marché monétaire Pembroke	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,40 %	0,40 %	0,40 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Fonds de croissance et de revenu Pembroke	0,85 %	0,75 %	0,65 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Fonds de croissance canadien Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance international Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de concentré Pembroke – parts de catégorie A	1,00 %	0,85 %	0,75 %

Les honoraires de gestion payés directement à GPPP par les porteurs de parts du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 9 310 $ pour la période de six mois close le 30 juin 2020.

Aux termes du programme Avantage Familial Pembroke, les avoirs familiaux de tous les membres de la famille désignés par l'investisseur seront pris en compte afin d'établir le montant des honoraires de gestion qui s'appliquent à tous les membres de la famille. Afin de profiter du programme Avantage Familial Pembroke, les membres de la famille doivent être désignés par l'investisseur sur le formulaire préparé à cet effet par GPPP et doivent être approuvés par GPPP avant qu'une réduction des honoraires de gestion ne s'applique. Les honoraires de gestion sont déterminés en fonction des actifs gérés par GPPP et Pembroke.

Les honoraires de gestion ont été utilisés par le Gestionnaire pour payer les coûts reliés à la gestion du portefeuille de placements, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placement, et à la fourniture d'autres services. Pour la période close le 30 juin 2020, aucuns des honoraires de gestion reçus par le Gestionnaire n'ont été utilisés pour régler des commissions ou d'autres formes de rémunération de courtiers (collectivement les « coûts reliés à la distribution ») payées à des courtiers inscrits ou à des contrepartistes pour des parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions au sujet d'événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation et les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux dans lesquels le Fonds peut investir. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

150, rue King Ouest, bureau 1210
Toronto (Ontario) M5H 1J9, Canada
Tél. 416 366-2550 800 668-7383 Téléc. 416 366-6833

1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700
Montréal (Québec) H3A 3S4, Canada
Tél. 514 848-0716 800 667-0716 Téléc. 514 848-9620

Gestion privée de placement Pembroke Ltée
est courtier en fonds d'investissement et gestionnaire des fonds Pembroke.
Gestion Pembroke Ltée est conseiller en placements.

Service de garde : RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Registres des documents de parts fournis par L & T Infotech Services financiers Technologies Inc.
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.