

PEMBROKE

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC)

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC)

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

(antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

LE 31 DÉCEMBRE 2020

P E M B R O K E

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2020

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|----|
| Rapport de l'auditeur indépendant | 4 |
| Approbation des états financiers annuels | 7 |
| Fonds marché monétaire Pembroke (antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC) | |
| États de la situation financière | 8 |
| États du résultat global | 9 |
| États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables | 10 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 11 |
| Inventaire du portefeuille | 12 |
| Fonds d'obligations canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC) | |
| États de la situation financière | 13 |
| États du résultat global | 14 |
| États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables | 15 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 16 |
| Inventaire du portefeuille | 17 |
| Fonds d'obligations de sociétés Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC) | |
| États de la situation financière | 19 |
| États du résultat global | 20 |
| États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables | 21 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 22 |
| Inventaire du portefeuille | 23 |
| Inventaire des dérivés | 27 |
| Fonds de croissance et de revenu Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC) | |
| États de la situation financière | 28 |
| États du résultat global | 29 |
| États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables | 30 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 31 |
| Inventaire du portefeuille | 32 |
| Fonds équilibré mondial Pembroke (antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC) | |
| États de la situation financière | 34 |
| États du résultat global | 35 |
| États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables | 36 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 37 |
| Inventaire du portefeuille | 38 |
| Fonds de croissance canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC) | |
| États de la situation financière | 41 |
| États du résultat global | 42 |
| États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables | 43 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 44 |
| Inventaire du portefeuille | 45 |
| Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.) | |
| États de la situation financière | 47 |
| États du résultat global | 48 |
| États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs d'actions rachetables | 49 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 50 |
| Inventaire du portefeuille | 51 |

P E M B R O K E

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2020

Fonds de croissance international Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

| | |
|---|----|
| États de la situation financière | 53 |
| États du résultat global | 54 |
| États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables | 55 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 56 |
| Inventaire du portefeuille | 57 |

Fonds concentré Pembroke

| | |
|---|----|
| États de la situation financière | 61 |
| États du résultat global | 62 |
| États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables | 63 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 64 |
| Inventaire du portefeuille | 65 |

| | |
|---|-----------|
| Notes annexes aux états financiers annuels | 66 |
|---|-----------|



Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
La Tour Deloitte
1190, avenue des Canadiens-de-Montréal
Bureau 500
Montréal (Québec) H3B 0M7
Canada

Téléphone: 514-393-7115
Télécopieur: 514-390-4111
www.deloitte.ca

Rapport de l'auditeur indépendant

À l'intention des porteurs de titres de

Fonds marché monétaire Pembroke
(antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC)
Fonds d'obligations canadien Pembroke
(antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC)
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke
(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)
Fonds de croissance et de revenu Pembroke
(antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)
Fonds équilibré mondial Pembroke
(antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)
Fonds de croissance canadien Pembroke
(antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.
(antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)
Fonds de croissance international Pembroke
(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)
Fonds concentré Pembroke

(chacun individuellement, le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2020 et 2019, et les états du résultat global et des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de titres rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2020

nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit 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 l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. 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 présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux 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 du Fonds à poursuivre son 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 le Fonds ou de cesser son 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 du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur 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 de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR 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 qu'elles, individuellement ou collectivement, 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 NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2020

- 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 du 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 d'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 du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport 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 événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Montréal (Québec)
Le 16 février 2021

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A121501

P E M B R O K E

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2020

**Approbation des états financiers annuels :
31 décembre 2020**

Fonds marché monétaire Pembroke (antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC)
Fonds d'obligations canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC)
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)
Fonds de croissance et de revenu Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)
Fonds équilibré mondial Pembroke (antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)
Fonds de croissance canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)
Fonds de croissance international Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)
Fonds concentré Pembroke

(collectivement appelés les « Fonds » ou individuellement le « Fonds », incluant Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.))

Approuvé au nom du fiduciaire, Gestion Privée de Placement Pembroke Itée.



Jeffrey S. D. Tory
Administrateur



Michael P. McLaughlin
Administrateur

Montréal, le 16 février 2021

**Approbation des états financiers annuels :
31 décembre 2020**

Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

Approuvé par le conseil



Marc A. Courtois
Président du conseil



Glen Roane
Administrateur

Montréal, le 16 février 2021

P E M B R O K E

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2020 | 2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| <small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small> | | |
| Actif | | |
| Encaisse | 16 090 | 14 983 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 25 434 988 | 13 137 206 |
| Total de l'actif | 25 451 078 | 13 152 189 |
| Passif | - | - |
| Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables) | - | - |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 25 451 078 | 13 152 189 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| Actif net CAD | 10,00 | 10,00 |
| Placements, au coût | 25 431 440 | 13 078 873 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC)

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|--|------------------|------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Produits | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 112 290 | 190 711 |
| Total des produits (pertes) d'exploitation | 112 290 | 190 711 |
| Charges | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 9 277 | 8 864 |
| Frais de dépôt | 18 623 | 18 473 |
| Frais de garde | 2 926 | 3 587 |
| Honoraires d'audit | 15 468 | 15 923 |
| Honoraires d'avocat | 9 074 | 7 563 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 4 950 | 5 357 |
| Total des charges d'exploitation | 60 318 | 59 767 |
| Profit (perte) avant les éléments ci-dessous | 51 972 | 130 944 |
| Charges absorbées par le gestionnaire | 34 346 | 16 201 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 86 318 | 147 145 |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice | 1 919 601 | 1 140 607 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | 0,04 | 0,13 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC)

**ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES**

| Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS) | 2020 \$ | 2019 \$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| à l'ouverture de l'exercice | 13 152 189 | 9 480 026 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| | 86 318 | 147 145 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Provenant du revenu net de placement | (84 049) | (147 145) |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 41 536 092 | 22 177 106 |
| Rachat de parts rachetables | (29 222 727) | (18 488 941) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (16 745) | (16 002) |
| Augmentation (diminution) nette | | |
| au titre des transactions sur parts | 12 296 620 | 3 672 163 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice | 25 451 078 | 13 152 189 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE (antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC)

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|--------------------|
| <small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small> | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 86 318 | 147 145 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (112 290) | (190 711) |
| | (25 972) | (43 566) |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (67 020 333) | (30 628 163) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 54 667 088 | 26 976 344 |
| | (12 379 217) | (3 695 385) |
| Intérêts reçus | 167 753 | 154 531 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | (12 211 464) | (3 540 854) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 41 452 043 | 22 029 961 |
| Rachat de parts rachetables | (29 239 472) | (18 504 943) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 12 212 571 | 3 525 018 |
| Augmentation (diminution) nette de l'encaisse | 1 107 | (15 836) |
| Encaisse à l'ouverture de l'exercice | 14 983 | 30 819 |
| Encaisse à la clôture de l'exercice | 16 090 | 14 983 |
| Transactions sans effet sur la trésorerie | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement | 84 049 | 147 145 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE (antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Valeur nominale | Bons du Trésor Gouvernement du Canada | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--|--------------------|----------------------------|
| 2 658 596 | 0,09 % 14 janvier 2021 | 2 658 011 | 2 658 511 |
| 1 001 404 | 0,09 % 14 janvier 2021 | 1 001 194 | 1 001 372 |
| 660 000 | 0,18 % 4 mars 2021 | 659 419 | 659 803 |
| 180 000 | 0,14 % 4 mars 2021 | 179 894 | 179 958 |
| 100 000 | 0,12 % 4 mars 2021 | 99 951 | 99 979 |
| 4 765 000 | 0,11 % 4 mars 2021 | 4 762 999 | 4 764 120 |
| 2 500 000 | 0,09 % 4 mars 2021 | 2 499 150 | 2 499 621 |
| 120 000 | 0,10 % 4 mars 2021 | 119 960 | 119 979 |
| 290 000 | 0,11 % 4 mars 2021 | 289 913 | 289 946 |
| 110 000 | 0,11 % 4 mars 2021 | 109 968 | 109 979 |
| 890 000 | 0,12 % 4 mars 2021 | 889 751 | 889 818 |
| 100 000 | 0,11 % 4 mars 2021 | 99 976 | 99 981 |
| 10 030 000 | 0,11 % 11 mars 2021 | 10 027 292 | 10 027 947 |
| 2 035 000 | 0,11 % 17 juin 2021 | 2 033 962 | 2 033 974 |
| Total des placements à court terme - 99,94% | | 25 431 440 | 25 434 988 |
| Autres éléments d'actif net - 0,06% | | | 16 090 |
| Total de l'actif net - 100,00 % | | | 25 451 078 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2020 | 2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| <small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small> | | |
| Actif | | |
| Encaisse | 201 773 | 598 033 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 32 306 545 | 32 861 186 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus | 23 660 | 19 992 |
| Produits à recevoir | 230 233 | 258 118 |
| TVH/TVQ à recevoir | - | 11 844 |
| Total de l'actif | 32 762 211 | 33 749 173 |
| Passif | | |
| Charges à payer | 5 530 | 5 833 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 237 442 | 281 263 |
| TVH/TVQ à payer | 693 | - |
| Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables) | 243 665 | 287 096 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 32 518 546 | 33 462 077 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| Actif net CAD | 13,34 | 12,85 |
| Placements, au coût | 30 044 811 | 31 489 548 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC)

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|--|------------------|------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Produits | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 1 068 127 | 1 261 512 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 329 520 | (206 841) |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 890 096 | 1 000 127 |
| Total des produits (pertes) d'exploitation | 2 287 743 | 2 054 798 |
| Charges | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 19 217 | 24 493 |
| Frais de dépôt | 14 269 | 13 931 |
| Frais de garde | 2 409 | 4 349 |
| Honoraires d'audit | 20 278 | 22 266 |
| Honoraires d'avocat | 9 049 | 9 607 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 4 950 | 5 357 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 31 863 | 44 894 |
| Total des charges d'exploitation | 102 035 | 124 897 |
| Profit (perte) avant les éléments ci-dessous | 2 185 708 | 1 929 901 |
| Charges absorbées par le gestionnaire | 5 080 | 9 808 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 190 788 | 1 939 709 |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice | 2 473 474 | 2 747 627 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | 0,89 | 0,71 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC)

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|--------------------|--------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| à l'ouverture de l'exercice | 33 462 077 | 37 517 886 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| | 2 190 788 | 1 939 709 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Provenant du revenu net de placement | (980 893) | (1 167 617) |
| Total des distributions aux porteurs de parts rachetables | (980 893) | (1 167 617) |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 8 987 399 | 8 128 095 |
| Rachat de parts rachetables | (11 007 962) | (12 807 645) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (132 863) | (148 351) |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts | (2 153 426) | (4 827 901) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice | 32 518 546 | 33 462 077 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC)

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|--------------------|--------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 190 788 | 1 939 709 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (1 068 127) | (1 261 512) |
| | 1 122 661 | 678 197 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (10 910 736) | (6 154 105) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 12 684 993 | 10 990 279 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (329 520) | 206 841 |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (890 096) | (1 000 127) |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | (3 668) | (19 992) |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | 11 844 | 23 425 |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et des autres créditeurs | 390 | 53 |
| | 1 685 868 | 4 724 571 |
| Intérêts reçus | 1 096 012 | 1 288 174 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | 2 781 880 | 6 012 745 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (26 358) | (29 716) |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 7 989 043 | 6 924 884 |
| Rachat de parts rachetables | (11 140 825) | (12 955 996) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | (3 178 140) | (6 060 828) |
| Augmentation (diminution) nette de l'encaisse | (396 260) | (48 083) |
| Encaisse à l'ouverture de l'exercice | 598 033 | 646 116 |
| Encaisse à la clôture de l'exercice | 201 773 | 598 033 |
| Transactions sans effet sur la trésorerie | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement | 998 356 | 1 203 211 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Placements | Valeur nominale | Taux du coupon | Date d'échéance | Coût \$ | Juste valeur \$ | % de l'actif net |
|--|-----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien | | | | | | |
| CBC Monetization Trust | 160 979 | 4,688% | 15 mai 2027 | 181 734 | 179 285 | |
| New Brunswick Highway | 1 147 897 | 6,470% | 30 novembre 2027 | 1 434 442 | 1 371 655 | |
| ORNGE Issuer Trust | 1 213 090 | 5,727% | 11 juin 2034 | 1 216 196 | 1 527 868 | |
| Province of British Columbia | 2 000 000 | 2,200% | 18 juin 2030 | 2 036 300 | 2 174 527 | |
| Toronto Hospital Secured | 715 635 | 5,640% | 8 décembre 2022 | 815 805 | 739 545 | |
| | | | | 5 684 477 | 5 992 880 | 18,43% |
| Obligations - Adossées à des actifs ou à des créances hypothécaires | | | | | | |
| Peoples Trust Company | 1 550 000 | 1,100% | 1 juin 2025 | 1 503 832 | 1 515 721 | |
| | | | | 1 503 832 | 1 515 721 | 4,66% |
| Sociétés canadiennes | | | | | | |
| Bank of Montreal | 2 335 000 | 0,680% | 1 février 2023 | 2 334 563 | 2 345 247 | |
| CSS FSCC Partnership | 405 633 | 6,915% | 31 juillet 2042 | 528 856 | 591 723 | |
| Enbridge Gas | 791 000 | 3,510% | 29 novembre 2047 | 788 285 | 938 788 | |
| Enbridge Gas | 637 000 | 3,650% | 1 avril 2050 | 635 618 | 780 190 | |
| Greater Toronto Airports Authority | 500 000 | 4,530% | 2 décembre 2041 | 664 740 | 664 730 | |
| Greater Toronto Airports Authority | 330 037 | 6,450% | 30 juillet 2029 | 417 662 | 406 418 | |
| Greater Toronto Airports Authority | 580 000 | 2,750% | 17 octobre 2039 | 601 448 | 609 701 | |
| Green Timbers LP | 80 127 | 6,838% | 30 juin 2037 | 103 026 | 111 178 | |
| Highway 407 | 1 816 000 | 7,125% | 26 juillet 2040 | 2 175 446 | 2 995 946 | |
| Honda Canada Finance | 125 000 | 0,879% | 13 septembre 2021 | 125 000 | 125 329 | |
| Honda Canada Finance | 40 000 | 0,803% | 19 septembre 2022 | 40 000 | 40 175 | |
| NAV Canada | 1 013 549 | 7,560% | 1 mars 2027 | 1 276 873 | 1 216 654 | |
| NAV Canada | 659 000 | 3,209% | 29 septembre 2050 | 667 297 | 763 231 | |
| NAV Canada | 773 000 | 3,293% | 30 mars 2048 | 783 211 | 901 198 | |
| NAV Canada | 175 000 | 3,534% | 23 février 2046 | 190 538 | 210 462 | |
| NAV Canada | 49 000 | 7,400% | 1 juin 2027 | 71 075 | 67 497 | |
| North Battleford Power LP | 895 750 | 4,958% | 31 décembre 2032 | 1 006 980 | 1 073 235 | |
| Plenary Properties LTAP LP | 182 228 | 6,288% | 31 janvier 2044 | 263 977 | 263 489 | |
| Royal Bank of Canada | 1 536 000 | 0,620% | 27 juin 2022 | 1 536 000 | 1 540 760 | |
| Royal Bank of Canada | 591 000 | 1,968% | 2 mars 2022 | 577 206 | 602 021 | |
| Spy Hill Power LP | 445 444 | 4,140% | 31 mars 2036 | 490 896 | 513 677 | |
| Toronto-Dominion Bank | 490 000 | 0,790% | 28 juin 2023 | 490 000 | 494 300 | |
| Toronto-Dominion Bank | 225 000 | 1,994% | 23 mars 2022 | 229 706 | 229 465 | |
| Toyota Credit Canada | 1 111 000 | 2,310% | 23 octobre 2024 | 1 133 963 | 1 171 876 | |
| | | | | 17 132 366 | 18 657 290 | 57,38% |
| Total des obligations canadiennes | | | | 24 320 675 | 26 165 891 | 80,47% |
| Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement - libellés en dollars canadiens | | | | | | |
| Eurofima | 74 000 | 4,550% | 30 mars 2027 | 82 869 | 89 245 | |
| KFW | 944 000 | 5,050% | 4 février 2025 | 1 137 248 | 1 115 074 | |
| Nederlandse Waterschapsbank | 522 000 | 5,200% | 31 mars 2025 | 492 403 | 615 926 | |
| | | | | 1 712 520 | 1 820 245 | 5,60% |
| Sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens | | | | | | |
| France | | | | | | |
| Caisse Francaise de Financement Local | 358 000 | 4,680% | 9 mars 2029 | 315 620 | 381 071 | |
| | | | | 315 620 | 381 071 | 1,17% |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE (antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Placements | Valeur nominale | Taux du coupon | Date d'échéance | Coût \$ | Juste valeur \$ | % de l'actif net |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|
| États-Unis | | | | | | |
| Apple | 2 017 000 | 2,513% | 19 août 2024 | 2 016 999 | 2 145 938 | |
| PepsiCo | 254 000 | 2,150% | 6 mai 2024 | 253 524 | 265 717 | |
| TWDC Enterprises 18 | 1 221 000 | 2,758% | 7 octobre 2024 | 1 221 473 | 1 304 392 | |
| Walt Disney | 204 000 | 3,057% | 30 mars 2027 | 204 000 | 223 291 | |
| | | | | 3 695 996 | 3 939 338 | 12,11% |
| | | | | 4 011 616 | 4 320 409 | 13,29% |
| Total des obligations étrangères | | | | 5 724 136 | 6 140 654 | 18,88% |
| Total des placements | | | | 30 044 811 | 32 306 545 | 99,35% |
| Autres éléments d'actif net | | | | | 212 001 | 0,65% |
| Total de l'actif net | | | | | 32 518 546 | 100,00% |

Note : Lors du classement des obligations contenues dans le portefeuille du Fonds, le Gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille se fondent sur les classements effectués par PC-Bond, Éléments d'analyse, une division du Groupe FTSE TMX. Bien que certaines obligations, en vertu de ce classement, sont classées comme étant émises par des émetteurs gouvernementaux, ces obligations ne sont pas nécessairement émises par un gouvernement mais plutôt par un émetteur lié au gouvernement (provincial ou fédéral).

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2020 | 2019 |
|---|--------------------|--------------------|
| <small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small> | \$ | \$ |
| Actif | | |
| Encaisse | 4 009 957 | 236 129 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 151 136 308 | 124 754 436 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus | 30 300 | 30 319 |
| Contrats de change à terme | 719 836 | 349 925 |
| Produits à recevoir | 1 700 662 | 611 418 |
| TVH/TVQ à recevoir | - | 1 645 |
| Total de l'actif | 157 597 063 | 125 983 872 |
| Passif | | |
| Charges à payer | 6 582 | 6 688 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 6 616 858 | 874 103 |
| TVH/TVQ à payer | 217 | - |
| Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables) | 6 623 657 | 880 791 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 150 973 406 | 125 103 081 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| Actif net CAD | 14,42 | 12,83 |
| Placements, au coût | 137 627 857 | 121 939 084 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|--|-------------------|------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Produits | | |
| Dividendes | 20 917 | - |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 8 287 100 | 4 421 764 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 3 343 254 | (88 613) |
| Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme | 5 669 756 | 368 068 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 10 693 060 | 1 692 619 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements en contrats à terme | 369 911 | 870 037 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | 455 518 | (10 328) |
| Total des produits (pertes) d'exploitation | 28 839 516 | 7 253 547 |
| Charges | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 23 503 | 20 140 |
| Frais de dépôt | 15 798 | 13 877 |
| Frais de garde | 11 178 | 8 662 |
| Honoraires d'audit | 16 248 | 15 486 |
| Honoraires d'avocat | 10 103 | 17 291 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 4 950 | 4 357 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 43 819 | 50 334 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 212 | - |
| Total des charges d'exploitation | 125 811 | 130 147 |
| Profit (perte) avant les éléments ci-dessous | 28 713 705 | 7 123 400 |
| Charges absorbées par le gestionnaire | - | 27 453 |
| Profit (perte) avant impôt | 28 713 705 | 7 150 853 |
| Remboursement d'impôt | 7 017 | - |
| Profit (perte) après impôt | 28 720 722 | 7 150 853 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 28 720 722 | 7 150 853 |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice | 10 262 455 | 9 399 892 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | 2,80 | 0,76 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)

**ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES**

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|--------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| à l'ouverture de l'exercice | 125 103 081 | 114 815 629 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| | 28 720 722 | 7 150 853 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Gains en capital nets réalisés | (6 068 160) | - |
| Revenu net de placement | (6 342 129) | (4 158 262) |
| Total des distributions aux porteurs de parts rachetables | (12 410 289) | (4 158 262) |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 56 841 315 | 42 656 267 |
| Rachat de parts rachetables | (46 479 926) | (34 650 231) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (801 497) | (711 175) |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts | 9 559 892 | 7 294 861 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice | 150 973 406 | 125 103 081 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|--------------------|--------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 28 720 722 | 7 150 853 |
| Ajustements au titre des éléments suivants: | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (8 287 100) | (4 421 764) |
| Dividendes | (20 917) | - |
| | <u>20 412 705</u> | <u>2 729 089</u> |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (162 760 599) | (62 713 104) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 150 414 829 | 53 899 190 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (3 343 254) | 88 613 |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (10 693 060) | (1 692 619) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements en contrats à terme | (369 911) | (870 037) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 212 | - |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | 19 | (30 319) |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | 1 645 | 1 287 |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | 111 | 108 |
| | <u>(6 337 303)</u> | <u>(8 587 792)</u> |
| Intérêts reçus | 7 197 856 | 4 460 341 |
| Dividendes reçus | 20 917 | - |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | 881 470 | (4 127 451) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (363 873) | (255 702) |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 50 537 654 | 38 669 270 |
| Rachat de parts rachetables | (47 281 423) | (35 361 406) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 2 892 358 | 3 052 162 |
| Augmentation (diminution) nette de l'encaisse | 3 773 828 | (1 075 289) |
| Encaisse à l'ouverture de l'exercice | 236 129 | 1 311 418 |
| Encaisse à la clôture de l'exercice | 4 009 957 | 236 129 |
| Transactions sans effet sur la trésorerie | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement | 6 303 661 | 3 986 997 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Placements | Valeur nominale | Taux du coupon | Date d'échéance | Coût \$ | Juste valeur \$ | % de l'actif net |
|--|-----------------|----------------|-------------------|------------|-----------------|------------------|
| Obligations de sociétés | | | | | | |
| Air Canada | 5 678 000 | 9,000% | 22 juin 2024 | 5 579 442 | 6 051 896 | |
| Bank of Montreal | 2 284 000 | 4,300% | 26 novembre 2025 | 2 284 000 | 2 355 558 | |
| Black Press Group | 717 523 | 12,000% | 31 mars 2024 | 717 523 | 677 392 | |
| ClearStream Energy Services | 1 469 520 | 8,000% | 23 mars 2026 | 1 469 520 | 1 469 520 | |
| Ford Credit Canada | 1 996 000 | 3,483% | 10 janvier 2022 | 1 996 000 | 2 007 514 | |
| Ford Credit Canada | 4 512 000 | 3,623% | 21 mars 2024 | 4 482 658 | 4 512 045 | |
| Ford Credit Canada | 752 000 | 4,460% | 13 novembre 2024 | 746 630 | 770 900 | |
| GE Capital Canada Funding | 2 335 000 | 4,600% | 26 janvier 2022 | 2 329 662 | 2 424 735 | |
| GE Capital Canada Funding | 3 824 000 | 1,690% | 6 février 2023 | 3 824 000 | 3 858 034 | |
| General Motors Financial of Canada | 1 185 000 | 5,950% | 14 mai 2024 | 1 182 827 | 1 357 358 | |
| Husky Energy | 94 000 | 3,550% | 12 mars 2025 | 81 780 | 99 571 | |
| Husky Energy | 14 000 | 3,600% | 10 mars 2027 | 11 815 | 14 815 | |
| Kruger Packaging Holdings LP | 67 000 | 6,000% | 1 juin 2026 | 67 148 | 72 193 | |
| Neptune Acquisition | 1 773 000 | 10,000% | 8 avril 2027 | 1 737 290 | 1 733 108 | |
| Postmedia Network | 699 658 | 8,250% | 15 juillet 2023 | 699 704 | 561 692 | |
| Royal Bank of Canada | 3 888 000 | 4,500% | 24 novembre 2025 | 3 888 000 | 4 062 105 | |
| SNC-Lavalin Group | 348 000 | 1,029% | 2 mars 2021 | 348 022 | 347 770 | |
| SNC-Lavalin Group | 57 000 | 3,235% | 2 mars 2023 | 57 669 | 57 206 | |
| SNC-Lavalin Group | 2 000 000 | 3,800% | 19 août 2024 | 2 000 000 | 2 044 583 | |
| Sobeys | 623 000 | 6,060% | 29 octobre 2035 | 627 814 | 799 228 | |
| Sobeys | 611 000 | 5,790% | 6 octobre 2036 | 606 550 | 772 746 | |
| Sobeys | 440 000 | 6,640% | 7 juin 2040 | 450 464 | 622 226 | |
| Suncor Energy | 1 386 000 | 5,000% | 9 avril 2030 | 1 387 888 | 1 697 214 | |
| Sysco Canada | 466 000 | 3,650% | 25 avril 2025 | 439 037 | 509 095 | |
| Videotron | 900 000 | 5,625% | 15 juin 2025 | 931 217 | 1 009 128 | |
| Videotron | 567 000 | 5,750% | 15 janvier 2026 | 589 930 | 585 704 | |
| Videotron | 1 184 000 | 4,500% | 15 janvier 2030 | 1 184 000 | 1 287 255 | |
| VW Credit Canada | 1 329 000 | 1,160% | 27 septembre 2021 | 1 329 250 | 1 333 522 | |
| WTH Car Rental ULC | 563 000 | 2,781% | 20 juillet 2024 | 564 394 | 587 441 | |
| Yellow Pages Digital & Media Solutions | 560 669 | 8,000% | 30 novembre 2022 | 453 242 | 570 761 | |
| | | | | 42 067 476 | 44 252 315 | 29,31% |
| Obligations de sociétés canadiennes - libellées en dollars américains | | | | | | |
| Air Canada | 851 000 | 4,000% | 1 juillet 2025 | 1 182 836 | 1 604 576 | |
| Bank of Nova Scotia | 1 230 000 | 0,432% | 31 août 2085 | 1 054 769 | 1 297 296 | |
| Bombardier | 699 000 | 8,750% | 1 décembre 2021 | 831 517 | 927 629 | |
| Bombardier | 510 000 | 5,750% | 15 mars 2022 | 572 163 | 663 559 | |
| Bombardier | 306 000 | 6,000% | 15 octobre 2022 | 337 411 | 383 665 | |
| Bombardier | 772 000 | 6,125% | 15 janvier 2023 | 827 215 | 962 381 | |
| Bombardier | 843 000 | 7,500% | 1 décembre 2024 | 904 342 | 1 032 928 | |
| Bombardier | 1 608 000 | 7,500% | 15 mars 2025 | 1 629 178 | 1 902 628 | |
| Bombardier | 2 824 000 | 7,875% | 15 avril 2027 | 2 829 453 | 3 313 441 | |
| Canadian Imperial Bank of Commerce | 460 000 | 1,750% | 31 août 2085 | 367 551 | 492 344 | |
| Cenovus Energy | 57 000 | 3,800% | 15 septembre 2023 | 71 864 | 75 465 | |
| Cenovus Energy | 923 000 | 5,375% | 15 juillet 2025 | 1 234 420 | 1 326 794 | |
| Cenovus Energy | 1 592 000 | 4,250% | 15 avril 2027 | 1 318 303 | 2 216 624 | |
| Cenovus Energy | 809 000 | 5,250% | 15 juin 2037 | 673 542 | 1 168 099 | |
| Cenovus Energy | 1 064 000 | 6,750% | 15 novembre 2039 | 1 073 252 | 1 794 255 | |
| Cenovus Energy | 602 000 | 5,400% | 15 juin 2047 | 674 194 | 901 662 | |
| Husky Energy | 167 000 | 4,400% | 15 avril 2029 | 170 429 | 237 046 | |
| National Bank of Canada | 650 000 | 0,432% | 29 août 2087 | 413 950 | 594 161 | |
| Royal Bank of Canada | 750 000 | 1,688% | 29 juin 2085 | 537 817 | 756 450 | |
| Teck Resources | 75 000 | 5,200% | 1 mars 2042 | 73 214 | 109 319 | |
| TransCanada PipeLines | 3 737 000 | 2,431% | 15 mai 2067 | 4 101 297 | 3 737 753 | |
| | | | | 20 878 717 | 25 498 075 | 16,89% |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Placements - (suite) | Valeur nominale | Taux du coupon | Date d'échéance | Coût \$ | Juste valeur \$ | % de l'actif net |
|---|-----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires | | | | | | |
| Scotia Capital | 2 540 000 | 0,600% | 1 décembre 2025 | 2 530 805 | 2 530 805 | |
| Merrill Lynch Financial Assets | 535 000 | 6,673% | 7 mai 2021 | 22 591 | 20 621 | |
| | | | | 2 553 396 | 2 551 426 | 1,69% |
| Total des obligations canadiennes | | | | 65 499 589 | 72 301 816 | 47,89% |
| Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens | | | | | | |
| États-Unis | | | | | | |
| Metropolitan Life Global Funding I | 1 000 000 | 0,980% | 27 septembre 2022 | 1 000 000 | 1 000 000 | |
| | | | | 1 000 000 | 1 000 000 | 0,66% |
| Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains | | | | | | |
| Brésil | | | | | | |
| Embraer Overseas Ltd. | 138 000 | 5,696% | 16 septembre 2023 | 177 661 | 187 681 | |
| Embraer Netherlands Finance BV | 14 000 | 5,050% | 15 juin 2025 | 16 409 | 18 933 | |
| Embraer Netherlands Finance BV | 104 000 | 5,400% | 1 février 2027 | 120 454 | 140 944 | |
| États-Unis | | | | | | |
| AMC Entertainment Holdings | 1 607 000 | 10,500% | 15 avril 2025 | 2 163 015 | 1 457 433 | |
| American Airlines | 4 460 000 | 11,750% | 15 juillet 2025 | 5 992 585 | 6 561 330 | |
| Avis Budget Car Rental | 2 353 000 | 10,500% | 15 mai 2025 | 3 236 871 | 3 542 930 | |
| Avis Budget Car Rental | 1 315 000 | 5,750% | 15 juillet 2027 | 1 625 699 | 1 714 050 | |
| Boeing | 606 000 | 3,100% | 1 mai 2026 | 801 777 | 827 294 | |
| Boeing | 143 000 | 2,250% | 15 juin 2026 | 184 459 | 186 602 | |
| Boeing | 25 000 | 3,250% | 1 mars 2028 | 33 813 | 33 748 | |
| Boeing | 131 000 | 3,450% | 1 novembre 2028 | 177 183 | 179 229 | |
| Boeing | 109 000 | 2,950% | 1 février 2030 | 136 703 | 143 735 | |
| Boeing | 236 000 | 6,125% | 15 février 2033 | 321 692 | 394 267 | |
| Boeing | 603 000 | 3,600% | 1 mai 2034 | 794 016 | 811 010 | |
| Boeing | 77 000 | 3,550% | 1 mars 2038 | 94 157 | 100 330 | |
| Boeing | 240 000 | 3,500% | 1 mars 2039 | 308 263 | 309 739 | |
| Boeing | 239 000 | 6,875% | 15 mars 2039 | 364 378 | 415 487 | |
| Boeing | 195 000 | 3,375% | 15 juin 2046 | 226 365 | 243 650 | |
| Boeing | 369 000 | 3,900% | 1 mai 2049 | 457 797 | 499 743 | |
| Bombardier Recreational Products | 4 072 793 | 6,000% | 24 mai 2027 | 5 596 332 | 5 305 480 | |
| Continental Resources | 9 000 | 4,500% | 15 avril 2023 | 9 382 | 11 844 | |
| Continental Resources | 493 000 | 3,800% | 1 juin 2024 | 555 341 | 649 741 | |
| Continental Resources | 1 915 000 | 4,375% | 15 janvier 2028 | 1 985 852 | 2 505 556 | |
| Continental Resources | 2 074 000 | 5,750% | 15 janvier 2031 | 2 718 363 | 2 937 825 | |
| Continental Resources | 759 000 | 4,900% | 1 juin 2044 | 682 532 | 958 151 | |
| Delta Air Lines | 942 000 | 7,000% | 1 mai 2025 | 1 318 612 | 1 386 637 | |
| Ford Motor Company | 469 000 | 4,750% | 15 janvier 2043 | 413 947 | 610 203 | |
| Ford Motor Credit Company | 1 188 000 | 3,377% | 7 janvier 2022 | 1 582 164 | 1 524 077 | |
| GE Capital International Funding Co Unlimited | 101 000 | 4,418% | 15 novembre 2035 | 154 601 | 153 751 | |
| General Electric | 943 000 | 0,605% | 5 mai 2026 | 1 130 052 | 1 148 331 | |
| Hertz | 833 000 | 0,000% | 1 juin 2022 | 842 156 | 1 046 649 | |
| Hertz | 390 000 | 6,250% | 15 octobre 2022 | 253 358 | 269 546 | |
| Hertz | 850 000 | 5,500% | 15 octobre 2024 | 496 358 | 586 796 | |
| Hertz | 798 000 | 7,125% | 1 août 2026 | 462 976 | 550 898 | |
| Hertz | 2 589 000 | 6,000% | 15 janvier 2028 | 1 254 556 | 1 787 311 | |
| Hertz Vehicle Financing II LP | 176 000 | 4,990% | 25 mars 2023 | 184 418 | 223 284 | |
| Hertz Vehicle Financing II LP | 1 058 000 | 4,200% | 25 octobre 2023 | 1 217 013 | 1 355 624 | |
| Hertz Vehicle Financing II LP | 441 000 | 3,600% | 25 février 2024 | 502 916 | 563 366 | |
| Hertz Vehicle Financing II LP | 10 000 | 4,390% | 25 février 2024 | 10 727 | 12 718 | |
| Hertz Vehicle Financing II LP | 141 000 | 4,260% | 25 mai 2025 | 134 491 | 179 233 | |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| | Valeur nominale | Taux du coupon | Date d'échéance | Coût \$ | Juste valeur \$ | % de l'actif net |
|---|-------------------------|----------------|-------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
| Placements - (suite) | | | | | | |
| Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains - (suite) | | | | | | |
| États-Unis - (suite) | | | | | | |
| Howmet Aerospace | 1 300 000 | 6,875% | 1 mai 2025 | 1 836 132 | 1 939 823 | |
| Maxar Technologies | 945 000 | 7,540% | 31 décembre 2027 | 1 261 475 | 1 188 880 | |
| Maxar Technologies | 731 073 | 2,750% | 5 octobre 2024 | 834 301 | 920 400 | |
| MPLX LP | 844 000 | 6,875% | 15 février 2023 | 979 387 | 1 040 309 | |
| Navient | 788 000 | 5,625% | 25 janvier 2025 | 813 672 | 984 942 | |
| Newfield Exploration | 693 000 | 5,625% | 1 juillet 2024 | 795 983 | 946 435 | |
| Newfield Exploration | 79 000 | 5,375% | 1 janvier 2026 | 68 102 | 108 098 | |
| Occidental Petroleum | 242 000 | 3,200% | 15 août 2026 | 192 229 | 288 846 | |
| Occidental Petroleum | 168 000 | 3,000% | 15 février 2027 | 169 317 | 190 890 | |
| Occidental Petroleum | 140 000 | 7,150% | 15 mai 2028 | 173 561 | 181 481 | |
| Occidental Petroleum | 76 000 | 7,200% | 15 mars 2029 | 95 413 | 98 276 | |
| Occidental Petroleum | 258 000 | 3,500% | 15 août 2029 | 190 321 | 301 335 | |
| Occidental Petroleum | 255 000 | 8,875% | 15 juillet 2030 | 349 325 | 381 925 | |
| Occidental Petroleum | 1 809 000 | 6,625% | 1 septembre 2030 | 2 381 055 | 2 505 746 | |
| Occidental Petroleum | 146 000 | 6,450% | 15 septembre 2036 | 174 404 | 195 025 | |
| Occidental Petroleum | 336 000 | 7,950% | 15 juin 2039 | 329 343 | 468 462 | |
| Occidental Petroleum | 309 000 | 4,300% | 15 mars 2040 | 186 410 | 334 574 | |
| Occidental Petroleum | 365 000 | 6,200% | 15 mars 2040 | 301 543 | 461 522 | |
| Occidental Petroleum | 684 000 | 4,500% | 15 juillet 2044 | 534 089 | 742 337 | |
| Occidental Petroleum | 63 000 | 4,625% | 15 juin 2045 | 38 760 | 70 159 | |
| Occidental Petroleum | 221 000 | 6,600% | 15 mars 2046 | 205 993 | 286 213 | |
| Occidental Petroleum | 580 000 | 4,400% | 15 avril 2046 | 441 184 | 645 202 | |
| Occidental Petroleum | 453 000 | 4,100% | 15 février 2047 | 286 477 | 472 850 | |
| Occidental Petroleum | 1 298 000 | 4,200% | 15 mars 2048 | 878 529 | 1 349 792 | |
| Ovintiv | 58 000 | 7,200% | 1 novembre 2031 | 73 837 | 87 554 | |
| Ovintiv | 119 000 | 7,375% | 1 novembre 2031 | 153 346 | 180 217 | |
| Ovintiv | 66 000 | 6,500% | 15 août 2034 | 68 902 | 97 464 | |
| Ovintiv | 246 000 | 6,625% | 15 août 2037 | 250 390 | 350 425 | |
| Ovintiv | 495 000 | 6,500% | 1 février 2038 | 602 541 | 704 946 | |
| Ovintiv | 259 000 | 5,150% | 4 novembre 2041 | 310 380 | 313 446 | |
| Spirit AeroSystems | 600 000 | 3,950% | 15 juin 2023 | 716 641 | 750 545 | |
| Spirit AeroSystems | 892 000 | 5,500% | 15 janvier 2025 | 1 185 548 | 1 200 216 | |
| Spirit AeroSystems | 2 403 000 | 7,500% | 15 avril 2025 | 3 331 016 | 3 289 128 | |
| Spirit AeroSystems | 310 000 | 3,850% | 15 juin 2026 | 407 441 | 416 383 | |
| Spirit AeroSystems | 1 929 000 | 4,600% | 15 juin 2028 | 2 238 586 | 2 434 505 | |
| SSL Robotics | 2 820 000 | 9,750% | 31 décembre 2023 | 3 697 594 | 4 066 461 | |
| Italie | | | | | | |
| UniCredit | 1 244 000 | 3,750% | 12 avril 2022 | 1 601 957 | 1 642 715 | |
| UniCredit | 1 455 000 | 4,129% | 14 janvier 2022 | 1 934 501 | 1 906 226 | |
| | | | | 68 829 129 | 75 078 909 | 49,73% |
| Total des obligations étrangères | | | | 69 829 129 | 76 078 909 | 50,39% |
| Actions canadiennes | | | | | | |
| | Nombre d'actions | | | Coût \$ | Juste valeur \$ | % de l'actif net |
| Bird Construction | 27 619 | | | 180 189 | 220 955 | |
| ClearStream Energy Services | 70 333 | | | 87 073 | 1 934 | |
| Clearstream Energy Services, Actions privilégiées | 113 | | | 113 000 | 113 000 | |
| Clearstream Energy Services, Actions privilégiées | 1 565 | | | 1 565 000 | 1 565 000 | |
| Xplore Mobile (Mobility Spinco) | 31 093 | | | - | 44 463 | |
| Xplornet Wireless (License Spinco) | 31 093 | | | - | 152 356 | |
| Yellow Pages | 52 504 | | | 353 877 | 657 875 | |
| | | | | 2 299 139 | 2 755 583 | 1,83% |
| Total des placements | | | | 137 627 857 | 151 136 308 | 100,11% |
| Autres éléments d'actif net | | | | | (162 902) | (0,11)% |
| Total de l'actif net | | | | 137 627 857 | 150 973 406 | 100,00% |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE **(antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)**

Note : Lors du classement des obligations contenues dans le portefeuille du Fonds, le Gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille se fondent sur les classements effectués par PC-Bond, Éléments d'analyse, une division du Groupe FTSE TMX. Bien que certaines obligations, en vertu de ce classement, sont classées comme étant émises par des émetteurs gouvernementaux, ces obligations ne sont pas nécessairement émises par un gouvernement mais plutôt par un émetteur lié au gouvernement (provincial ou fédéral).

P E M B R O K E

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE (antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC)

Inventaire des dérivés

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

Contrats de change

| Contrats | Contrepartie | Cote de crédit | | Taux du contrat (\$) | Taux actuel (\$) | Achat | Valeur | | Valeur nominale | Gain (perte) non réalisé (\$) |
|----------|---------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|------------------|-------|-------------|-----|-----------------|-------------------------------|
| | | de la contrepartie | Date de règlement | | | | Vente | | | |
| 1 | Banque de Nouvelle-Écosse | A-1 | 2021-03-10 | 1,2820 | 1,2730 | CAD | 101 771 784 | USD | (79 383 000) | 719 836 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2020 | 2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Actif | | |
| Encaisse | 235 931 | 593 488 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 29 540 642 | 32 337 187 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus | 275 752 | - |
| Produits à recevoir | 34 915 | 63 024 |
| TVQ/TVH à recevoir | - | 53 451 |
| Total de l'actif | 30 087 240 | 33 047 150 |
| Passif | | |
| Charges à payer | 4 657 | 4 677 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 1 153 731 | 253 899 |
| Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 19 836 | - |
| TVQ/TVH à payer | 170 | - |
| Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables) | 1 178 394 | 258 576 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 28 908 846 | 32 788 574 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| Actif net CAD | 14,98 | 13,40 |
| Placements, au coût | 23 503 450 | 27 776 086 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

2020

2019

(EN DOLLARS CANADIENS)

\$

\$

Produits

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Dividendes | 463 073 | 852 937 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 23 498 | 70 951 |
| Distributions provenant des fonds sous-jacents | 245 042 | 377 183 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 2 649 487 | 504 579 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 1 476 091 | 4 376 916 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (36 023) | (2 062) |

Total des produits (pertes) d'exploitation

4 821 168

6 180 504

Charges

| | | |
|--|--------|--------|
| Frais d'information des porteurs de titres | 22 076 | 45 655 |
| Frais de dépôt | 14 003 | 13 931 |
| Frais de garde | 6 173 | 7 633 |
| Honoraires d'audit | 11 841 | 11 764 |
| Honoraires d'avocat | 9 074 | 8 028 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 4 950 | 5 358 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 32 349 | 39 056 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 34 093 | 48 517 |

Total des charges d'exploitation

134 559

179 942

Profit (perte) avant les éléments ci-dessous

4 686 609

6 000 562

Charges absorbées par le gestionnaire

9 074

14 327

Profit (perte) avant impôt

4 695 683

6 014 889

Impôts retenus à la source

(4 929)

(11 695)

Remboursement d'impôt

10 674

-

Profit (perte) après impôt

4 701 428

6 003 194

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs

de parts rachetables

4 701 428

6 003 194

Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation

au cours de l'exercice

2 109 839

3 058 015

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs

de parts rachetables par part

2,23

1,96

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|--------------------|---------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| à l'ouverture de l'exercice | 32 788 574 | 43 257 289 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| | 4 701 428 | 6 003 194 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Provenant des gains en capital nets réalisés | (896 324) | - |
| Provenant du revenu net de placement | (717 670) | (1 214 900) |
| Total des distributions aux porteurs de parts rachetables | (1 613 994) | (1 214 900) |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 2 313 890 | 4 072 505 |
| Rachat de parts rachetables | (8 914 874) | (18 805 789) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (366 178) | (523 725) |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts | (6 967 162) | (15 257 009) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice | 28 908 846 | 32 788 574 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|--------------------|---------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4 701 428 | 6 003 194 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (23 498) | (70 951) |
| Dividendes | (463 073) | (852 937) |
| Impôts comptabilisés en résultat net | (5 745) | 11 695 |
| | 4 209 112 | 5 091 001 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (8 705 442) | (8 238 373) |
| Produit de la vente de placements | 15 593 472 | 23 228 567 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (2 649 487) | (504 579) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (1 476 091) | (4 376 916) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 34 093 | 48 517 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | (255 916) | 7 879 |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | 53 451 | 18 368 |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | 150 | (26) |
| | 6 803 342 | 15 274 438 |
| Intérêts reçus | 23 498 | 70 951 |
| Dividendes reçus | 491 182 | 1 011 140 |
| Impôts payés | 5 745 | (11 695) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | 7 323 767 | 16 344 834 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (19 554) | (52 862) |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 1 619 282 | 2 569 515 |
| Rachat de parts rachetables | (9 281 052) | (19 329 514) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | (7 681 324) | (16 812 861) |
| Augmentation (diminution) nette de l'encaisse | (357 557) | (468 027) |
| Encaisse à l'ouverture de l'exercice | 593 488 | 1 061 515 |
| Encaisse à la clôture de l'exercice | 235 931 | 593 488 |
| Transactions sans effet sur la trésorerie | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital | 694 608 | 1 502 990 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| Fonds sous-jacents | | | |
| Fonds d'obligations - 28,60 % | | | |
| 619 887 | Fonds d'obligations canadien Pembroke | 8 000 811 | 8 267 253 |
| Total des Fonds sous-jacents - 28,60 % | | 8 000 811 | 8 267 253 |
| Actions canadiennes | | | |
| Consommation courante - 5,26 % | | | |
| 10 563 | Jamieson Wellness | 196 288 | 381 641 |
| 11 105 | Maple Leaf Foods | 323 114 | 313 383 |
| 8 200 | Metro | 450 063 | 465 760 |
| 66 400 | Waterloo Brewing Company | 275 805 | 358 560 |
| | | 1 245 270 | 1 519 344 |
| Consommation discrétionnaire - 4,47 % | | | |
| 14 850 | Pollard Banknote | 91 838 | 530 739 |
| 28 800 | Sleep Country Canada | 710 838 | 762 336 |
| | | 802 676 | 1 293 075 |
| Immobilier - 8,74 % | | | |
| 10 357 | Altus Group | 220 456 | 508 943 |
| 86 514 | Fronsac REIT | 540 267 | 579 644 |
| 44 750 | Information Services Corporation | 754 958 | 890 973 |
| 47 800 | Tricon Residential | 392 721 | 546 354 |
| | | 1 908 402 | 2 525 914 |
| Matières - 3,33 % | | | |
| 8 141 | Intertape Polymer Group | 215 295 | 196 524 |
| 9 968 | Richards Packaging | 181 748 | 766 041 |
| | | 397 043 | 962 565 |
| Produits industriels - 13,90 % | | | |
| 13 459 | Badger Daylighting | 335 068 | 511 846 |
| 10 276 | Calian | 322 655 | 679 860 |
| 19 754 | Morneau Shepell | 390 197 | 612 967 |
| 32 812 | Pfb | 546 786 | 738 270 |
| 32 377 | Savaria | 363 649 | 468 171 |
| 11 317 | Stantec | 443 727 | 467 166 |
| 6 065 | Toromont Industries | 392 917 | 540 998 |
| | | 2 794 999 | 4 019 278 |
| Services de communications - 2,38 % | | | |
| 8 400 | Cogeco | 567 451 | 688 632 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------------------------|-------------------|--|
| Actions canadiennes - (suite) | | | |
| Services financiers - 15,53 % | | | |
| 46 289 | Canaccord Genuity | 355 189 | 516 585 |
| 26 800 | Canadian Western Bank | 767 021 | 767 015 |
| 4 091 | Equitable Group | 317 698 | 413 191 |
| 15 180 | First National Financial Corporation | 515 005 | 629 666 |
| 27 016 | Guardian Capital Group | 597 758 | 728 080 |
| 6 358 | iA Financial Corporation | 313 083 | 350 834 |
| 3 743 | Intact Financial Corporation | 530 985 | 564 145 |
| 4 093 | TMX Group | 359 514 | 520 384 |
| | | 3 756 253 | 4 489 900 |
| Technologies de l'information - 14,48 % | | | |
| 43 164 | Absolute Software | 490 838 | 653 935 |
| 7 983 | Enghouse Systems | 360 566 | 492 152 |
| 50 750 | Evertz Technologies | 862 727 | 670 915 |
| 11 035 | OpenText | 608 483 | 638 264 |
| 12 950 | Sylogist | 111 879 | 152 810 |
| 12 375 | Tecsys | 77 760 | 616 523 |
| 64 961 | Vecima Networks | 670 151 | 961 423 |
| | | 3 182 404 | 4 186 022 |
| Total des actions canadiennes 68,09 % | | 14 654 498 | 19 684 730 |
| Actions américaines | | | |
| Consommation discrétionnaire - 2,83 % | | | |
| 8 504 | Collectors Universe | 233 257 | 816 890 |
| Produits industriels - 1,18 % | | | |
| 1 177 | Watsco | 253 473 | 339 711 |
| Services financiers - 1,49 % | | | |
| 6 900 | James River Group Holdings | 361 411 | 432 058 |
| Total des actions américaines 5,50 % | | 848 141 | 1 588 659 |
| Total des placements 102,19 % | | 23 503 450 | 29 540 642 |
| | | | Autres éléments d'actif net (2,19) % (631 796) |
| Total de l'actif net - 100,00 % | | 28 908 846 | |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2020 | 2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| <small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small> | | |
| Actif | | |
| Encaisse | 767 386 | 946 763 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 93 267 530 | 40 735 379 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus | 396 624 | - |
| Produits à recevoir | 18 711 | 12 997 |
| TVQ à recevoir | - | 9 |
| Total de l'actif | 94 450 251 | 41 695 148 |
| Passif | | |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 2 036 424 | 525 307 |
| Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 8 614 | 344 000 |
| Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables) | 2 045 038 | 869 307 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 92 405 213 | 40 825 841 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| Actif net CAD | 12,35 | 10,60 |
| Placements, au coût | 81 378 966 | 39 464 533 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|--|-------------------|------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Produits | | |
| Dividendes | 402 928 | 152 731 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 144 610 | 47 860 |
| Distributions provenant des fonds sous-jacents | 1 536 418 | 428 347 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 1 446 401 | (82 224) |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 10 633 064 | 1 349 462 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (14 188) | 1 498 |
| Total des produits (pertes) d'exploitation | 14 149 233 | 1 897 674 |
| Charges | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 23 392 | 5 187 |
| Frais de dépôt | 14 317 | 12 125 |
| Frais de garde | 11 317 | 10 843 |
| Honoraires d'audit | 13 554 | 11 396 |
| Honoraires d'avocat | 9 074 | 15 309 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 4 950 | 4 356 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 33 171 | 35 225 |
| Honoraires de gestion - Fonds négociés en bourse | 75 090 | 16 035 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 20 386 | 17 620 |
| Total des charges d'exploitation | 205 251 | 128 096 |
| Profit (perte) avant les éléments ci-dessous | 13 943 982 | 1 769 578 |
| Charges absorbées par le gestionnaire | 185 640 | 110 476 |
| Profit (perte) avant impôt | 14 129 622 | 1 880 054 |
| Impôts retenus à la source | (29 147) | (13 140) |
| Profit (perte) après impôt | 14 100 475 | 1 866 914 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 14 100 475 | 1 866 914 |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice | 6 030 462 | 1 654 470 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | 2,34 | 1,13 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)

**ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES**

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|--------------------|-------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| à l'ouverture de l'exercice | 40 825 841 | 919 383 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| | 14 100 475 | 1 866 914 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Gains en capital nets réalisés | (587 037) | (30 911) |
| Revenu net de placement | (1 449 388) | (494 396) |
| Total des distributions aux porteurs de parts rachetables | (2 036 425) | (525 307) |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 54 156 439 | 42 952 245 |
| Rachat de parts rachetables | (13 896 019) | (4 200 063) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (745 098) | (187 331) |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts | 39 515 322 | 38 564 851 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice | 92 405 213 | 40 825 841 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 14 100 475 | 1 866 914 |
| Ajustements au titre des éléments suivants: | | |
| Dividendes | (402 928) | (152 731) |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (144 610) | (47 860) |
| Distributions provenant des fonds sous-jacents | (1 536 418) | (428 347) |
| Impôts comptabilisés en résultat net | 29 147 | 13 140 |
| | 12 045 666 | 1 251 116 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (80 756 091) | (39 874 754) |
| Produit de la vente de placements | 40 283 018 | 1 312 096 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (1 446 401) | 82 224 |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (10 633 064) | (1 349 462) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 20 386 | 17 620 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | (732 010) | 344 000 |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | 9 | (9) |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | - | (1 991) |
| | (41 218 487) | (38 219 160) |
| Dividendes reçus | 397 214 | 164 481 |
| Intérêts reçus | 144 610 | 47 860 |
| Distributions provenant des fonds sous-jacents | 1 536 418 | 428 347 |
| Impôts payés | (29 147) | (13 140) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | (39 169 392) | (37 591 612) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | - | (27 491) |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 53 631 132 | 42 952 245 |
| Rachat de parts rachetables | (14 641 117) | (4 387 394) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 38 990 015 | 38 537 360 |
| Augmentation (diminution) nette de l'encaisse | (179 377) | 945 748 |
| Encaisse à l'ouverture de l'exercice | 946 763 | 1 015 |
| Encaisse à la clôture de l'exercice | 767 386 | 946 763 |
| Transactions sans effet sur la trésorerie | | |
| Distributions réinvesties provenant des gains en capital | 30 911 | 6 648 |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement | 494 396 | 10 938 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|---|------------|--------------------|
| Fonds sous-jacents | | | |
| Fonds d'obligations - 29,92 % | | | |
| 947 592 | Fonds d'obligations Lysander-Canso Série O | 9 483 500 | 9 511 265 |
| 357 691 | Fonds d'obligations canadien Pembroke | 4 689 538 | 4 770 412 |
| 927 328 | Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 12 323 168 | 13 374 023 |
| | | 26 496 206 | 27 655 700 |
| Fonds d'actions canadiennes - 8,08 % | | | |
| 88 450 | Fonds de croissance canadien Pembroke | 5 526 760 | 7 462 212 |
| Fonds d'actions américaines - 6,94 % | | | |
| 128 167 | Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 4 861 506 | 6 409 519 |
| Fonds d'actions mondiales et internationales - 21,73 % | | | |
| 504 009 | Guardian Fundamental Global Equity Fund | 11 872 905 | 13 697 963 |
| 172 876 | Fonds de croissance international Pembroke | 4 815 754 | 6 381 786 |
| | | 16 688 659 | 20 079 749 |
| Fonds négociés en bourse - 21,91 % | | | |
| 60 651 | iShares Core MSCI EAFE FNB | 4 920 233 | 5 342 400 |
| 13 164 | iShares Core S&P 500 FNB | 5 463 651 | 6 295 637 |
| 114 610 | iShares Gold Bullion FNB | 2 514 879 | 2 386 180 |
| 238 693 | iShares S&P/TSX 60 Index FNB | 5 786 514 | 6 222 727 |
| | | 18 685 277 | 20 246 944 |
| | Total des Fonds sous-jacents 88,58 % | 72 258 408 | 81 854 124 |
| Actions canadiennes | | | |
| Consommation courante - 0,86 % | | | |
| 5 548 | Jamieson Wellness | 136 405 | 200 449 |
| 5 739 | Maple Leaf Foods | 164 401 | 161 955 |
| 4 244 | Metro | 237 810 | 241 059 |
| 34 603 | Waterloo Brewing Company | 144 765 | 186 856 |
| | | 683 381 | 790 319 |
| Consommation discrétionnaire - 0,73 % | | | |
| 7 861 | Pollard Banknote | 162 531 | 280 952 |
| 15 036 | Sleep Country Canada | 293 658 | 398 003 |
| | | 456 189 | 678 955 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements - (suite) | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------------------------|--------------------|----------------------------|
| Actions canadiennes - (suite) | | | |
| Immobilier - 1,52 % | | | |
| 5 359 | Altus Group | 206 204 | 263 341 |
| 44 984 | Fronsac REIT | 277 738 | 301 393 |
| 24 175 | Information Services Corporation | 392 662 | 481 324 |
| 31 366 | Tricon Residential | 318 701 | 358 513 |
| | | 1 195 305 | 1 404 571 |
| Matières - 0,57 % | | | |
| 4 499 | Intertape Polymer Group | 118 989 | 108 606 |
| 5 407 | Richards Packaging | 246 708 | 415 528 |
| | | 365 697 | 524 134 |
| Produits industriels - 2,39 % | | | |
| 7 319 | Badger Daylighting | 192 872 | 278 342 |
| 5 848 | Calian | 234 633 | 386 904 |
| 10 398 | Morneau Shepell | 312 188 | 322 650 |
| 17 983 | Pfb | 310 731 | 404 618 |
| 15 295 | Savaria | 177 719 | 221 166 |
| 6 204 | Stantec | 243 252 | 256 101 |
| 3 763 | Toromont Industries | 251 286 | 335 660 |
| | | 1 722 681 | 2 205 441 |
| Services de communications - 0,41 % | | | |
| 4 602 | Cogeco | 398 779 | 377 272 |
| Services financiers - 2,54 % | | | |
| 25 223 | Canaccord Genuity | 197 572 | 281 489 |
| 14 576 | Canadian Western Bank | 414 621 | 417 165 |
| 2 049 | Equitable Group | 176 728 | 206 949 |
| 7 975 | First National Financial Corporation | 273 049 | 330 803 |
| 14 283 | Guardian Capital Group | 338 061 | 384 927 |
| 3 284 | iA Financial Corporation | 162 283 | 181 211 |
| 1 946 | Intact Financial Corporation | 274 686 | 293 301 |
| 1 967 | TMX Group | 209 449 | 250 084 |
| | | 2 046 449 | 2 345 929 |
| Technologies de l'information - 2,46 % | | | |
| 23 320 | Absolute Software | 269 619 | 353 298 |
| 3 975 | Enghouse Systems | 192 533 | 245 059 |
| 27 739 | Evertz Technologies | 436 936 | 366 710 |
| 5 908 | OpenText | 322 922 | 341 719 |
| 5 594 | Sylogist | 56 606 | 66 009 |
| 7 617 | Tecsys | 135 519 | 379 479 |
| 35 586 | Vecima Networks | 358 724 | 526 673 |
| | | 1 772 859 | 2 278 947 |
| Total des actions canadiennes - 11,48 % | | 8 641 340 | 10 605 568 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE
(antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements - (suite) | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|-----------------------------|--------------------|----------------------------|
| Actions américaines | | | |
| Consommation discrétionnaire - 0,46 % | | | |
| 4 450 | Collectors Universe | 149 854 | 427 465 |
| Produits industriels - 0,17 % | | | |
| 554 | Watsco | 127 189 | 159 898 |
| Services financiers - 0,24 % | | | |
| 3 521 | James River Group Holdings | 202 175 | 220 475 |
| Total des actions américaines - 0,87 % | | 479 218 | 807 838 |
| Total des placements - 100,93 % | | 81 378 966 | 93 267 530 |
| Autres éléments d'actif net (0,93) % | | | (862 317) |
| Total de l'actif net - 100,00 % | | | 92 405 213 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2020 | 2019 |
|---|--------------------|--------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Actif | | |
| Encaisse | 5 919 124 | 7 566 010 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 316 390 548 | 285 046 970 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus | 862 845 | - |
| Produits à recevoir | 295 796 | 337 674 |
| TVQ à recevoir | 3 270 | 3 507 |
| Total de l'actif | 323 471 583 | 292 954 161 |
| Passif | | |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 141 712 | 637 120 |
| Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 91 663 | 9 518 |
| TVH à payer | 2 568 | 2 774 |
| Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables) | 235 943 | 649 412 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 323 235 640 | 292 304 749 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| Actif net CAD | 84,37 | 66,15 |
| Placements, au coût | 201 522 540 | 221 430 669 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Produits | | |
| Dividendes | 3 015 104 | 4 256 747 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 12 616 | 72 627 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 17 672 092 | 24 724 981 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 51 251 707 | 37 655 845 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (40 704) | (12 908) |
| Total des produits (pertes) d'exploitation | 71 910 815 | 66 697 292 |
| Charges | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 94 596 | 102 530 |
| Frais de dépôt | 17 902 | 15 434 |
| Frais de garde | 16 369 | 20 927 |
| Honoraires d'audit | 31 746 | 31 802 |
| Honoraires d'avocat | 8 929 | 7 441 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 4 950 | 5 357 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 350 711 | 435 381 |
| Total des charges d'exploitation | 525 203 | 618 872 |
| Profit (perte) avant impôt | 71 385 612 | 66 078 420 |
| Remboursement d'impôt | 2 345 | 491 832 |
| Profit (perte) après impôt | 71 387 957 | 66 570 252 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 71 387 957 | 66 570 252 |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice | 4 051 900 | 4 489 515 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | 17,62 | 14,83 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| à l'ouverture de l'exercice | 292 304 749 | 262 188 734 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| | 71 387 957 | 66 570 252 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenu net de placement | (2 895 131) | (4 193 369) |
| Gains en capital nets réalisés | - | (9 400 000) |
| Total des distributions aux porteurs de parts rachetables | (2 895 131) | (13 593 369) |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 13 529 703 | 25 409 792 |
| Rachat de parts rachetables | (47 012 256) | (43 694 779) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (4 079 382) | (4 575 881) |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | (37 561 935) | (22 860 868) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice | 323 235 640 | 292 304 749 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 71 387 957 | 66 570 252 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (12 616) | (72 627) |
| Dividendes | (3 015 104) | (4 256 747) |
| | 68 360 237 | 62 240 878 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (80 834 891) | (93 483 987) |
| Produit de la vente de placements | 118 064 401 | 126 585 169 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (17 672 092) | (24 724 981) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (51 251 707) | (37 655 845) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 350 711 | 435 381 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | (780 700) | (91 582) |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | 237 | 3 198 |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | (206) | 2 774 |
| | 36 235 990 | 33 311 005 |
| Intérêts reçus | 12 616 | 72 627 |
| Dividendes reçus | 3 056 982 | 4 312 551 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | 39 305 588 | 37 696 183 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (637 120) | (217 734) |
| Produits de l'émission de parts rachetables | 10 776 284 | 12 453 543 |
| Rachat de parts rachetables | (51 091 638) | (48 270 660) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | (40 952 474) | (36 034 851) |
| Augmentation (diminution) nette de l'encaisse | (1 646 886) | 1 661 332 |
| Encaisse à l'ouverture de l'exercice | 7 566 010 | 5 904 678 |
| Encaisse à la clôture de l'exercice | 5 919 124 | 7 566 010 |
| Transactions sans effet sur la trésorerie | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement | 2 753 419 | 3 990 080 |
| Distributions réinvesties provenant des gains en capital | - | 8 966 169 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements - actions canadiennes | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|----------------------------------|------------|--------------------|
| Consommation courante - 2,86 % | | | |
| 143 776 | Jamieson Wellness | 3 133 504 | 5 194 627 |
| 143 981 | Maple Leaf Foods | 4 186 314 | 4 063 144 |
| | | 7 319 818 | 9 257 771 |
| Consommation discrétionnaire - 16,40 % | | | |
| 319 357 | Aritzia | 4 789 174 | 8 236 217 |
| 166 566 | Bombardier Recreational Products | 6 796 855 | 14 006 535 |
| 551 049 | Goodfood Market | 1 811 485 | 6 678 714 |
| 237 871 | Points International | 3 585 185 | 4 338 767 |
| 251 304 | Pollard Banknote | 5 176 583 | 8 981 605 |
| 406 770 | Sleep Country Canada | 9 579 465 | 10 767 202 |
| | | 31 738 747 | 53 009 040 |
| Énergie - 2,08 % | | | |
| 384 249 | Parex Resources | 7 306 772 | 6 732 042 |
| Immobilier - 11,08 % | | | |
| 157 606 | Altus Group | 3 205 450 | 7 744 759 |
| 104 006 | Colliers International | 6 395 028 | 11 781 800 |
| 19 578 | FirstService | 179 781 | 3 410 879 |
| 37 688 | Mainstreet Equity | 2 711 208 | 2 979 990 |
| 198 310 | Real Matters | 3 046 828 | 3 809 535 |
| 531 913 | Tricon Residential | 5 315 742 | 6 079 766 |
| | | 20 854 037 | 35 806 729 |
| Matières - 7,47 % | | | |
| 241 067 | Airboss of America | 4 412 129 | 3 799 216 |
| 159 564 | Richards Packaging | 6 150 715 | 12 262 493 |
| 174 363 | Stella-Jones | 4 912 777 | 8 069 520 |
| | | 15 475 621 | 24 131 229 |
| Produits industriels - 16,01 % | | | |
| 194 056 | Badger Daylighting | 5 185 280 | 7 379 950 |
| 24 827 | Boyd Group Services | 5 015 054 | 5 451 016 |
| 100 500 | Calian | 4 959 934 | 6 649 080 |
| 15 094 | Cargojet | 3 190 221 | 3 242 644 |
| 151 907 | GDI Integrated Facility Services | 4 955 045 | 6 755 304 |
| 211 672 | Richelieu Hardware | 2 955 264 | 6 993 643 |
| 347 877 | Savaria | 3 923 963 | 5 030 301 |
| 1 513 097 | Westport Fuel Systems | 4 376 975 | 10 243 667 |
| | | 34 561 736 | 51 745 605 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements - actions canadiennes - (suite) | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|--|--------------------|--------------------|
| Services financiers - 13,67 % | | | |
| 301 588 | Canadian Western Bank | 8 499 762 | 8 631 449 |
| 75 383 | Currency Exchange International | 1 928 289 | 832 982 |
| 89 676 | Equitable Group | 6 045 799 | 9 057 276 |
| 48 672 | goeasy | 2 204 866 | 4 704 149 |
| 346 490 | Guardian Capital Group | 8 482 583 | 9 337 906 |
| 63 161 | Trisura Group | 2 228 078 | 5 625 750 |
| 2 412 901 | Westaim Corporation | 7 311 307 | 6 008 123 |
| | | 36 700 684 | 44 197 635 |
| Soins de santé - 0.00 % | | | |
| 105 940 | Helius Medical Technologies - Warrants | - | - |
| Technologies de l'information - 28,31 % | | | |
| 398 497 | Absolute Software | 5 304 442 | 6 037 230 |
| 48 151 | Ceridian HCM Holding | 2 659 262 | 6 539 869 |
| 685 750 | Converge Technology Solutions | 2 108 142 | 3 408 178 |
| 113 575 | Descartes Systems Group | 1 475 413 | 8 455 659 |
| 164 885 | Enghouse Systems | 5 829 125 | 10 165 160 |
| 497 661 | Evertz Technologies | 8 565 999 | 6 579 078 |
| 62 096 | Kinaxis | 3 751 893 | 11 198 393 |
| 75 364 | Lightspeed | 1 833 198 | 6 770 702 |
| 287 774 | Pivotree | 2 876 763 | 3 795 739 |
| 1 543 929 | Sangoma Technologies | 3 992 768 | 5 480 948 |
| 84 440 | Sylogist | 744 682 | 996 392 |
| 328 812 | Tecsys | 5 692 411 | 16 381 412 |
| 60 355 | Tucows | 2 731 027 | 5 701 737 |
| | | 47 565 125 | 91 510 497 |
| Total des placements - actions canadiennes 97.88 % | | | |
| | | 201 522 540 | 316 390 548 |
| | Autres éléments d'actif net - 2,12 % | | 6 845 092 |
| Total de l'actif net - 100,00 % | | | 323 235 640 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

(antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2020 | 2019 |
|--|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| <small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small> | | |
| Actif | | |
| Encaisse | 1 721 846 | 1 746 395 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 209 406 734 | 176 862 654 |
| Produits à recevoir | 27 421 | 33 740 |
| Impôts sur le revenu à recouvrer (Note 6) | 6 517 911 | 8 672 932 |
| TVQ à recevoir | 4 748 | 4 846 |
| TVH à recevoir | 1 691 | 1 831 |
| Total de l'actif | 217 680 351 | 187 322 398 |
| Passif | | |
| Charges à payer | 30 400 | 30 866 |
| Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables) | 30 400 | 30 866 |
| Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables | 217 649 951 | 187 291 532 |
| Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action | | |
| Actif net CAD | 50,01 | 39,14 |
| Actif net USD | 39,28 | 30,14 |
| Placements, au coût | 136 096 017 | 136 327 585 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

(antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Produits | | |
| Dividendes | 860 473 | 470 557 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 53 470 | 70 552 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 15 081 210 | 11 086 424 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 32 775 648 | 14 678 831 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | 6 036 | (245 226) |
| Total des produits (pertes) d'exploitation | 48 776 837 | 26 061 138 |
| Charges | | |
| Frais des administrateurs (Note 8) | 96 096 | 96 441 |
| Frais d'information des porteurs de titres | 139 945 | 141 390 |
| Frais de dépôt | 17 995 | 14 830 |
| Frais de garde | 14 267 | 16 188 |
| Honoraires d'audit | 41 591 | 44 270 |
| Honoraires d'avocat | 8 965 | 7 465 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 4 950 | 5 357 |
| Frais d'assurance | 13 625 | 13 625 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 182 491 | 162 391 |
| Total des charges d'exploitation | 519 925 | 501 957 |
| Profit (perte) avant impôt | 48 256 912 | 25 559 181 |
| Impôts retenus à la source | (122 180) | (65 325) |
| Profit (perte) après impôt | 48 134 732 | 25 493 856 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables | 48 134 732 | 25 493 856 |
| Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de l'exercice | 4 554 632 | 4 967 285 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action | 10,57 | 5,13 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

(antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

**ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX
PORTEURS D'ACTIONNACHETABLES**

| Pour les exercices clos les 31 décembre <small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small> | 2020 | 2019 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables | | |
| à l'ouverture de l'exercice | 187 291 532 | 176 027 868 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables | | |
| | 48 134 732 | 25 493 856 |
| Transactions sur actions rachetables | | |
| Produit de l'émission d'actions rachetables | 10 030 830 | 11 735 997 |
| Rachat d'actions rachetables | (25 462 839) | (23 376 808) |
| Rachat d'actions rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (2 344 304) | (2 589 381) |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur actions | (17 776 313) | (14 230 192) |
| Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice | 217 649 951 | 187 291 532 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

(antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs d'actions rachetables | 48 134 732 | 25 493 856 |
| Ajustements au titre des éléments suivants: | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (53 470) | (70 552) |
| Dividendes | (860 473) | (470 557) |
| Impôts comptabilisés en résultat net | 122 180 | 65 325 |
| | 47 342 969 | 25 018 072 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (90 596 133) | (65 603 804) |
| Produit de la vente de placements | 105 726 420 | 82 593 089 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (15 081 210) | (11 086 424) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (32 775 648) | (14 678 831) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 182 491 | 162 391 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | - | (147 848) |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | 2 155 259 | (2 072 546) |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | (466) | (1 161) |
| | 16 953 682 | 14 182 938 |
| Intérêts reçus | 53 470 | 70 552 |
| Dividendes reçus | 866 792 | 475 439 |
| Impôts payés | (122 180) | (65 325) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | 17 751 764 | 14 663 604 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission d'actions rachetables | 10 030 830 | 11 735 997 |
| Rachat d'actions rachetables | (27 807 143) | (25 966 189) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | (17 776 313) | (14 230 192) |
| Augmentation (diminution) nette de l'encaisse | (24 549) | 433 412 |
| Encaisse à l'ouverture de l'exercice | 1 746 395 | 1 312 983 |
| Encaisse à la clôture de l'exercice | 1 721 846 | 1 746 395 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

(antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements - actions américaines | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|---|--------------------|----------------------------|
| Consommation discrétionnaire - 21,64 % | | | |
| 51 663 | Collectors Universe | 3 284 347 | 4 959 611 |
| 44 857 | Dorman Products | 4 501 113 | 4 958 458 |
| 17 700 | Fox Factory Holding | 1 899 558 | 2 382 243 |
| 68 094 | Gentherm | 2 824 581 | 5 654 397 |
| 51 677 | Installed Building Products | 3 179 485 | 6 706 500 |
| 37 460 | LCI Industries | 3 819 232 | 6 184 967 |
| 43 406 | Ollie's Bargain Outlet | 3 412 400 | 4 518 980 |
| 51 673 | Shutterstock | 4 124 474 | 4 717 148 |
| 182 043 | Stoneridge | 6 245 636 | 7 006 623 |
| | | 33 290 826 | 47 088 927 |
| Produits industriels - 23,68 % | | | |
| 75 437 | Albany International Canada | 5 313 493 | 7 051 726 |
| 57 475 | A. O. Smith | 3 645 642 | 4 011 572 |
| 51 806 | CRA International | 3 062 972 | 3 359 312 |
| 18 546 | Enphase Energy | 1 918 267 | 4 143 332 |
| 111 073 | FranklinCovey | 2 996 886 | 3 149 382 |
| 59 433 | Kornit Digital | 1 358 369 | 6 744 476 |
| 21 612 | Protolabs | 3 050 902 | 4 221 016 |
| 42 306 | SiteOne Landscape Supply | 3 395 583 | 8 544 446 |
| 10 785 | Tetra Tech | 1 327 070 | 1 589 829 |
| 61 957 | Trex Company | 2 237 728 | 6 604 139 |
| 7 327 | Watsco | 1 577 975 | 2 113 425 |
| | | 29 884 887 | 51 532 655 |
| Services de communications - 0,62 % | | | |
| 28 436 | EverQuote | 1 451 342 | 1 352 246 |
| Services financiers - 3,47 % | | | |
| 87 890 | Axos Financial | 2 539 719 | 4 199 665 |
| 89 648 | Seacoast Banking Corporation of Florida | 3 234 516 | 3 361 418 |
| | | 5 774 235 | 7 561 083 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

(antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements - actions américaines - (suite) | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|--|--------------------|--------------------|
| Soins de santé - 17,64 % | | | |
| 8 638 | Amedisys | 1 545 764 | 3 226 014 |
| 11 215 | Bio-Techne | 3 933 124 | 4 534 277 |
| 46 820 | Bruker | 2 954 829 | 3 226 756 |
| 16 949 | CareDx | 1 518 837 | 1 563 432 |
| 49 255 | Castle Biosciences | 3 199 586 | 4 211 075 |
| 22 431 | Charles River Laboratories | 3 584 925 | 7 135 789 |
| 103 036 | Globus Medical | 6 455 411 | 8 555 914 |
| 26 125 | Omnicell | 2 662 992 | 3 992 147 |
| 36 259 | Progyny | 1 342 161 | 1 956 933 |
| | | 27 197 629 | 38 402 337 |
| Technologies de l'information - 29,16 % | | | |
| 19 836 | Alteryx | 2 863 932 | 3 075 830 |
| 18 856 | Avalara | 1 835 555 | 3 958 590 |
| 37 723 | Dolby Laboratories | 3 050 343 | 4 665 049 |
| 15 139 | Euronet Worldwide | 1 627 981 | 2 793 329 |
| 78 196 | Genpact | 3 633 852 | 4 117 766 |
| 15 726 | Guidewire Software | 2 196 559 | 2 577 476 |
| 147 912 | International Money Express | 2 945 392 | 2 922 751 |
| 10 444 | MongoDB | 1 079 221 | 4 774 263 |
| 12 899 | Monolithic Power Systems | 1 974 119 | 6 014 598 |
| 11 008 | Paycom | 1 990 411 | 6 338 458 |
| 47 941 | Perficient | 2 583 992 | 2 908 484 |
| 35 625 | Sprout Social | 2 298 566 | 2 059 695 |
| 26 216 | SPS Commerce | 2 729 420 | 3 624 540 |
| 73 936 | TTEC | 4 339 909 | 6 865 289 |
| 73 837 | WNS (Holdings) Limited | 3 347 846 | 6 773 368 |
| | | 38 497 098 | 63 469 486 |
| Total des placements - actions américaines - 96,21 % | | 136 096 017 | 209 406 734 |
| | Autres éléments d'actif net - 3,79 % | | 8 243 217 |
| Total de l'actif net - 100,00 % | | | 217 649 951 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2020 | 2019 |
|---|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| <small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small> | | |
| Actif | | |
| Encaisse | 4 406 568 | 4 273 955 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 219 118 513 | 183 533 372 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus | 2 543 449 | 1 105 509 |
| Produits à recevoir | 265 033 | 308 138 |
| Autres débiteurs | - | 93 480 |
| Total de l'actif | 226 333 563 | 189 314 454 |
| Passif | | |
| Charges à payer | 25 509 | 33 052 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 5 367 255 | 3 062 110 |
| Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 1 637 272 | 234 100 |
| TVH à payer | 2 381 | - |
| Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables) | 7 032 417 | 3 329 262 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 219 301 146 | 185 985 192 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| Actif net CAD | 36,92 | 29,42 |
| Placements, au coût | 158 615 164 | 150 272 819 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Produits | | |
| Dividendes | 2 286 018 | 3 591 457 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 192 109 | 348 178 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 21 122 963 | 4 642 857 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 27 242 796 | 36 717 749 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (495 530) | (336 816) |
| Total des produits (pertes) d'exploitation | 50 348 356 | 44 963 425 |
| Charges | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 60 458 | 190 564 |
| Frais de dépôt | 16 545 | 19 267 |
| Frais de garde | 64 544 | 147 018 |
| Honoraires d'audit | 11 346 | 19 236 |
| Honoraires d'avocat | 5 393 | 7 913 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 4 950 | 5 357 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 26 798 | 38 974 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 283 517 | 159 109 |
| Total des charges d'exploitation | 473 551 | 587 438 |
| Profit (perte) avant impôt | 49 874 805 | 44 375 987 |
| Impôts retenus à la source | (335 861) | (507 560) |
| Remboursement d'impôt | - | 8 279 |
| Profit (perte) après impôt | 49 538 944 | 43 876 706 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| | 49 538 944 | 43 876 706 |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice | | |
| | 6 122 299 | 6 737 644 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| | 8,09 | 6,51 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice | 185 985 192 | 160 278 525 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 49 538 944 | 43 876 706 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Provenant du revenu net de placement | (2 035 703) | (3 062 110) |
| Provenant des gains en capital nets réalisés | (3 331 552) | - |
| Total des distributions aux porteurs de parts rachetables | (5 367 255) | (3 062 110) |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 60 256 970 | 26 630 207 |
| Rachat de parts rachetables | (68 588 627) | (39 155 998) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (2 524 078) | (2 582 138) |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts | (10 855 735) | (15 107 929) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice | 219 301 146 | 185 985 192 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 49 538 944 | 43 876 706 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (198 139) | (348 178) |
| Dividendes | (2 286 018) | (3 591 457) |
| Impôts comptabilisés en résultat net | 235 143 | 499 281 |
| | 47 289 930 | 40 436 352 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (117 499 816) | (64 456 614) |
| Produit de la vente de placements | 129 996 917 | 80 970 603 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (21 122 963) | (4 642 857) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (27 242 796) | (36 717 749) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 283 517 | 159 109 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | (34 768) | (805 010) |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | 93 480 | 93 144 |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | (5 162) | (510) |
| | 11 758 339 | 15 036 468 |
| Intérêts reçus | 198 139 | 348 178 |
| Dividendes reçus | 2 329 123 | 3 541 800 |
| Impôts payés | (235 143) | (499 281) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | 14 050 458 | 18 427 165 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (134 197) | (445 573) |
| Produits de l'émission de parts rachetables | 57 329 057 | 16 070 194 |
| Rachat de parts rachetables | (71 112 705) | (41 738 136) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | (13 917 845) | (26 113 515) |
| Augmentation (diminution) nette de l'encaisse | 132 613 | (7 686 350) |
| Encaisse à l'ouverture de l'exercice | 4 273 955 | 11 960 305 |
| Encaisse à la clôture de l'exercice | 4 406 568 | 4 273 955 |
| Transactions sans effet sur la trésorerie | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital | 2 927 913 | 10 560 013 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements Europe - Pays industrialisés | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|------------------------------|---|------------|--------------------|
| Allemagne - 5,89 % | | | |
| 18 916 | Carl Zeiss Meditec | 2 450 771 | 3 211 049 |
| 13 107 | CompuGroup Med | 1 532 525 | 1 605 889 |
| 913 | Hypoport | 683 380 | 732 939 |
| 2 746 | Rational | 2 589 364 | 3 259 569 |
| 20 632 | Siltronic | 2 722 935 | 4 119 839 |
| | | 9 978 975 | 12 929 285 |
| Belgique - 1,76 % | | | |
| 17 116 | Melexis | 2 013 061 | 2 131 763 |
| 39 415 | Warehouses De Pauw | 1 022 249 | 1 736 295 |
| | | 3 035 310 | 3 868 058 |
| Danemark - 4,11 % | | | |
| 34 663 | Netcompany | 1 611 705 | 4 518 780 |
| 18 192 | Royal Unibrew | 1 100 473 | 2 691 967 |
| 9 511 | SimCorp | 1 191 978 | 1 803 559 |
| | | 3 904 156 | 9 014 306 |
| Espagne - 3,03 % | | | |
| 109 266 | EDP Renovaveis | 1 774 919 | 3 883 378 |
| 75 092 | Solaria Energia y Medio Ambiente | 2 152 930 | 2 767 139 |
| | | 3 927 849 | 6 650 517 |
| Israël - 2,20 % | | | |
| 16 470 | CyberArk Software | 2 654 976 | 3 390 605 |
| 37 299 | Strauss Group | 1 461 862 | 1 426 397 |
| | | 4 116 838 | 4 817 002 |
| Italie - 3,27 % | | | |
| 64 723 | Amplifon | 1 933 874 | 3 434 298 |
| 19 427 | Brunello Cucinelli | 1 077 303 | 1 081 095 |
| 88 602 | Carel Industries | 1 597 313 | 2 649 000 |
| | | 4 608 490 | 7 164 393 |
| Norvège - 1,31 % | | | |
| 45 520 | Tomra Systems | 1 910 999 | 2 862 386 |
| Pays-Bas - 1,78 % | | | |
| 42 990 | BE Semiconductor Industries | 2 436 864 | 3 322 491 |
| 3 592 | IMCD | 429 954 | 583 717 |
| | | 2 866 818 | 3 906 208 |
| Royaume-Uni - 15,41 % | | | |
| 41 708 | Abcam | 692 383 | 1 125 830 |
| 194 716 | Avast | 1 041 770 | 1 822 644 |
| 68 124 | Aveva Group | 3 062 717 | 3 798 771 |
| 271 249 | Beazley | 1 964 683 | 1 722 291 |
| 106 592 | Big Yellow Group | 1 777 085 | 2 036 352 |
| 439 991 | Boohoo Group | 2 727 978 | 2 628 207 |
| 39 072 | Burford Capital | 754 894 | 483 790 |
| 95 888 | Diploma | 2 064 828 | 3 660 382 |
| 44 328 | Hill & Smith Holdings | 1 034 723 | 1 088 476 |
| 136 924 | Intermediate Capital Group | 2 823 409 | 4 115 684 |
| 30 318 | Renishaw | 2 032 776 | 3 041 198 |
| 348 757 | Rotork | 1 965 865 | 1 931 398 |
| 175 336 | Safestore Holdings | 2 117 333 | 2 381 702 |
| 75 696 | Softcat | 1 000 838 | 1 811 262 |
| 265 074 | Trainline | 1 887 858 | 2 141 938 |
| | | 26 949 140 | 33 789 925 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|-------------------------|-------------------|--------------------|
| Placements Europe - Pays industrialisés (suite) | | | |
| Suède - 14,11 % | | | |
| 122 864 | AddTech | 1 162 059 | 2 077 505 |
| 227 190 | Arjo | 1 712 874 | 2 215 059 |
| 69 302 | Beijer Ref | 2 371 173 | 4 046 561 |
| 12 397 | BioGaia | 1 023 204 | 1 032 718 |
| 58 804 | Biotage | 1 268 271 | 1 267 980 |
| 165 048 | Indutrade | 1 783 110 | 4 511 355 |
| 103 828 | Investment AB Latour | 2 542 867 | 3 216 499 |
| 29 771 | Lifco | 1 914 793 | 3 643 856 |
| 42 045 | MIPS | 1 130 807 | 3 359 019 |
| 19 268 | Nolato | 1 914 309 | 2 486 857 |
| 73 767 | Sweco | 1 072 792 | 1 727 945 |
| 40 439 | Vitrolife | 1 130 520 | 1 353 763 |
| | | 19 026 779 | 30 939 117 |
| Suisse - 9,03 % | | | |
| 180 | Belimo Holding | 1 727 282 | 1 992 390 |
| 11 507 | Galenica | 778 545 | 978 486 |
| 7 838 | Kardex Holding | 1 261 749 | 2 187 013 |
| 2 292 | Siegfried Holding | 1 607 124 | 2 152 136 |
| 17 721 | SIG Combibloc Group | 410 707 | 524 601 |
| 74 685 | Softwareone Holding | 2 228 799 | 2 820 170 |
| 3 414 | Tecan Group | 1 001 978 | 2 134 488 |
| 14 601 | VAT Group | 2 930 426 | 4 646 461 |
| 5 820 | Zur Rose Group | 2 135 848 | 2 373 833 |
| | | 14 082 458 | 19 809 578 |
| Total des placements | | | |
| Europe - Pays industrialisés - 61,90 % | | 94 407 812 | 135 750 775 |
| Placements Asie - Pays industrialisés | | | |
| Australie - 1,44 % | | | |
| 204 974 | Nanosonics | 1 207 127 | 1 618 094 |
| 46 057 | Pro Medicus | 1 155 055 | 1 546 689 |
| | | 2 362 182 | 3 164 783 |
| Japon - 13,80 % | | | |
| 19 100 | BASE | 1 419 598 | 2 300 293 |
| 91 700 | Benefit One | 1 968 970 | 3 451 193 |
| 7 500 | Bengo4.com | 972 233 | 947 679 |
| 16 300 | GMO Payment Gateway | 1 900 789 | 2 783 708 |
| 29 700 | Harmonic Drive Systems | 1 680 899 | 3 378 994 |
| 23 600 | JINS Holdings | 2 235 821 | 1 974 430 |
| 2 200 | MonotaRO | 70 235 | 142 522 |
| 63 200 | Nihon Unisys | 2 051 206 | 3 150 638 |
| 59 000 | Rakus | 1 557 130 | 1 741 459 |
| 9 800 | SHIFT | 1 415 769 | 1 730 477 |
| 35 900 | SMS | 1 243 196 | 1 749 813 |
| 54 600 | Sushiro Global Holdings | 1 212 848 | 2 661 275 |
| 28 600 | TechnoPro Holdings | 2 387 626 | 3 017 395 |
| 47 700 | TIS | 525 516 | 1 244 295 |
| | | 20 641 836 | 30 274 171 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---------------------|---|-------------------|--------------------|
| | Placements Asie - Pays industrialisés - (suite) | | |
| | Nouvelle-Zélande - 0,85 % | | |
| 133 205 | Ryman Healthcare | 1 503 463 | 1 856 009 |
| | Total des placements | | |
| | Asie - Pays industrialisés - 16,09 % | 24 507 481 | 35 294 963 |
| | Placements Asie - Nouveaux marchés | | |
| | Cambodge - 1,09 % | | |
| 1 426 000 | NagaCorp. | 2 203 419 | 2 380 482 |
| | Chine - 3,69 % | | |
| 598 000 | AK Medical Holdings | 2 247 195 | 1 322 507 |
| 239 500 | A-Living Smart City Services | 1 367 601 | 1 353 679 |
| 258 000 | China Meidong Auto Holdings | 1 392 187 | 1 335 309 |
| 21 000 | Silergy | 561 035 | 2 294 722 |
| 137 500 | Venus MedTech Hangzhou | 1 698 189 | 1 785 896 |
| | | 7 266 207 | 8 092 113 |
| | Corée du Sud - 0,61 % | | |
| 10 918 | Koh Young Technology | 1 229 623 | 1 344 472 |
| | Inde - 4,68 % | | |
| 112 081 | AU Small Finance Bank | 1 798 790 | 1 666 181 |
| 22 321 | Info Edge India | 1 536 270 | 1 851 714 |
| 72 649 | Ipca Laboratories | 2 231 160 | 2 772 558 |
| 1 377 433 | Motherson Sumi Systems | 3 318 859 | 3 967 577 |
| | | 8 885 079 | 10 258 030 |
| | Indonésie - 1,13 % | | |
| 15 956 800 | Ace Hardware Indonesia Tbk PT | 2 371 366 | 2 481 434 |
| | Taiwan - 5,21 % | | |
| 40 000 | Airtac International Group | 1 299 187 | 1 632 286 |
| 18 000 | ASPEED Technology | 748 709 | 1 399 685 |
| 246 640 | Feng TAY Enterprise | 1 631 394 | 2 231 003 |
| 135 000 | Globalwafers | 1 966 712 | 4 333 719 |
| 35 701 | Voltronic Power Technology | 1 031 659 | 1 812 955 |
| | | 6 677 661 | 11 409 648 |
| | Total des placements | | |
| | Asie - Nouveaux marchés - 16,41 % | 28 633 355 | 35 966 179 |
| | Placements Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés | | |
| | Afrique du Sud - 0,77 % | | |
| 77 000 | Clicks Group | 1 446 844 | 1 687 441 |
| | Émirats arabes unis - 0,87 % | | |
| 336 065 | Network International Holdings | 2 616 714 | 1 911 442 |
| | Pologne - 1,55 % | | |
| 34 316 | Dino Polska | 2 087 271 | 3 395 637 |
| | Total des placements | | |
| | EMOA - 3,19 % | 6 150 829 | 6 994 520 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements Amérique latine - Nouveaux marchés | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|-----------------------------|--|--------------------|----------------------------|
| | Brésil - 1,04 % | | |
| 104 200 | Arezzo Industria e Comercio | 1 658 467 | 1 742 511 |
| 114 900 | Pet Center Comercio e Participacoes | 536 661 | 538 275 |
| | | 2 195 128 | 2 280 786 |
| | Mexique - 1,29 % | | |
| 344 900 | Grupo Aeroportuario Centro Norte | 2 720 559 | 2 831 290 |
| | Total des placements | | |
| | Amérique latine - Nouveaux marchés - 2,33 % | 4 915 687 | 5 112 076 |
| | Total des placements - 99,92 % | 158 615 164 | 219 118 513 |
| | Autres éléments d'actif net - 0,08 % | | 182 633 |
| | Total de l'actif net - 100,00 % | | 219 301 146 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

PEMBROKE

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2020 | 2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| <small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small> | \$ | \$ |
| Actif | | |
| Encaisse | 317 719 | 2 414 709 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 81 890 931 | 26 230 277 |
| Produits à recevoir | 15 999 | 7 466 |
| Total de l'actif | 82 224 649 | 28 652 452 |
| Passif | | |
| Honoraires de gestion à payer | 7 596 | 29 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 543 302 | 23 733 |
| Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables) | 550 898 | 23 762 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 81 673 751 | 28 628 690 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Actif net CAD - Catégorie A | 73 591 207 | 28 580 706 |
| Actif net CAD - Catégorie F | 8 082 544 | 47 984 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| Actif net CAD - Catégorie A | 17,58 | 12,88 |
| Actif net CAD - Catégorie F | 13,68 | 10,40 |
| Placements, au coût | 62 392 920 | 23 665 719 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

PEMBROKE

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|--|-------------------|------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Produits | | |
| Dividendes | 121 129 | 30 844 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 5 130 | 11 473 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 2 476 639 | (676 947) |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 17 020 090 | 2 625 287 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (74 558) | (95 241) |
| Total des produits (pertes) d'exploitation | 19 548 430 | 1 895 416 |
| Charges | | |
| Honoraires de gestion (Note 5) | 28 870 | 59 |
| Frais d'information des porteurs de titres | 18 343 | 7 522 |
| Frais de dépôt | 16 726 | 1 129 |
| Frais de garde | 4 834 | 7 788 |
| Honoraires d'audit | 12 097 | 11 623 |
| Honoraires d'avocat | 32 455 | 618 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 38 345 | 35 220 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 4 035 | - |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 49 395 | 43 816 |
| Total des charges d'exploitation | 205 100 | 107 775 |
| Profit (perte) avant les éléments ci-dessous | 19 343 330 | 1 787 641 |
| Charges absorbées par le gestionnaire | 122 001 | 56 106 |
| Profit (perte) avant impôt | 19 465 331 | 1 843 747 |
| Impôts retenus à la source | (18 169) | (3 782) |
| Profit (perte) après impôt | 19 447 162 | 1 839 965 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| | 19 447 162 | 1 839 965 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Actif net - Catégorie A | 17 997 598 | 1 839 481 |
| Actif net - Catégorie F | 1 449 564 | 484 |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice | | |
| Actif net - Catégorie A | 3 225 926 | 1 654 658 |
| Actif net - Catégorie F | 209 268 | 2 346 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | |
| Actif net - Catégorie A | 5,58 | 1,11 |
| Actif net - Catégorie F | 6,93 | 0,21 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

PEMBROKE

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

| Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS) | 2020 \$ | 2019 \$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice | 28 628 690 | 1 498 585 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 19 447 162 | 1 839 965 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Gains en capital nets - Catégorie A | (227 972) | - |
| Revenu net de placement - Catégorie A | (76 758) | (23 734) |
| Gains en capital nets - Catégorie F | (238 569) | - |
| Revenu net de placement - Catégorie F | (3) | - |
| Total des distributions aux porteurs de parts rachetables | (543 302) | (23 734) |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie A | 32 382 803 | 27 170 663 |
| Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie F | 6 934 449 | 47 500 |
| Rachat de parts rachetables - Catégorie A | (4 494 405) | (1 691 663) |
| Rachat de parts rachetables - Catégorie F | (110 885) | - |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion - Catégorie A (Note 5) | (570 761) | (212 626) |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | 34 141 201 | 25 313 874 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice | 81 673 751 | 28 628 690 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

PEMBROKE

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les exercices clos les 31 décembre | 2020 | 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| (EN DOLLARS CANADIENS) | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 19 447 162 | 1 839 965 |
| Ajustements au titre des éléments suivants: | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (5 130) | (11 473) |
| Dividendes | (121 129) | (30 844) |
| Impôts comptabilisés en résultat global | 18 169 | 3 782 |
| | 19 339 072 | 1 801 430 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (72 806 684) | (33 503 623) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 36 593 365 | 10 720 904 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (2 476 639) | 676 947 |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (17 020 090) | (2 625 287) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 49 395 | 43 816 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | - | (115 457) |
| Diminution (augmentation) nette des charges à payer et autres crédettes | 7 567 | 29 |
| | (36 314 014) | (23 001 241) |
| Intérêts reçus | 5 130 | 11 473 |
| Dividendes reçus | 112 596 | 23 851 |
| Impôts payés | (18 169) | (3 782) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | (36 214 457) | (22 969 699) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 39 293 518 | 27 172 744 |
| Rachat de parts rachetables | (5 176 051) | (1 904 289) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 34 117 467 | 25 268 455 |
| Augmentation (diminution) nette de l'encaisse | (2 096 990) | 2 298 756 |
| Encaisse à l'ouverture de l'exercice | 2 414 709 | 115 953 |
| Encaisse à la clôture de l'exercice | 317 719 | 2 414 709 |
| Transactions sans effet sur la trésorerie | | |
| Distributions réinvesties provenant de gains en capital nets | 23 734 | 45 419 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

P E M B R O K E

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2020

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

| Nombre d'actions | Placements | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--|-------------------|--------------------|
| Actions canadiennes | | | |
| Technologies de l'information - 7,80 % | | | |
| 35 523 | Descartes Systems Group | 1 974 435 | 2 644 687 |
| 20 639 | Kinaxis | 3 219 735 | 3 722 037 |
| | | 5 194 170 | 6 366 724 |
| | Total des actions canadiennes - 7,80 % | 5 194 170 | 6 366 724 |
| Actions américaines | | | |
| Consommation discrétionnaire - 17,96 % | | | |
| 67 509 | Gentherm | 3 956 545 | 5 615 286 |
| 22 412 | Installed Building Products | 2 051 050 | 2 913 480 |
| 159 284 | Stoneridge | 5 009 887 | 6 141 008 |
| | | 11 017 482 | 14 669 774 |
| Produits industriels - 18,10 % | | | |
| 57 490 | Albany International Canada | 4 878 257 | 5 383 145 |
| 37 829 | A. O. Smith | 2 563 631 | 2 644 803 |
| 18 487 | SiteOne Landscape Supply | 2 207 643 | 3 740 082 |
| 28 248 | Trex Company | 1 992 954 | 3 016 104 |
| | | 11 642 485 | 14 784 134 |
| Soins de santé - 15,14 % | | | |
| 9 682 | Bio-Techne | 3 322 368 | 3 921 088 |
| 9 879 | Charles River Laboratories | 2 130 588 | 3 148 032 |
| 63 699 | Globus Medical | 4 264 817 | 5 298 376 |
| | | 9 717 773 | 12 367 496 |
| Technologies de l'information - 41,27 % | | | |
| 26 294 | Alteryx | 4 126 595 | 4 084 112 |
| 14 292 | Avalara | 2 161 777 | 3 005 500 |
| 32 046 | Dolby Laboratories | 2 540 270 | 3 969 690 |
| 31 296 | Euronet Worldwide | 5 121 974 | 5 784 243 |
| 8 828 | MongoDB | 2 101 308 | 4 042 356 |
| 6 522 | Monolithic Power Systems | 1 623 131 | 3 046 240 |
| 7 137 | Paycom | 2 485 144 | 4 116 458 |
| 61 533 | WNS (Holdings) Limited | 4 660 811 | 5 654 204 |
| | | 24 821 010 | 33 702 803 |
| | Total des actions américaines - 92,47 % | 57 198 750 | 75 524 207 |
| | Total des placements - 100,27 % | 62 392 920 | 81 890 931 |
| | Autres éléments d'actif net (0.27) % | | (217 180) |
| | Total de l'actif net - 100,00 % | | 81 673 751 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

1. Les Fonds**(i) Établissement des Fonds**

Fonds marché monétaire Pembroke (antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC) est un fonds commun de placement qui a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 8 septembre 1988 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 16 novembre 1988, du 7 décembre 1990, du 27 mars 1991, du 26 janvier 1996, du 25 mars 2008, du 8 janvier 2018 et du 1^{er} avril 2020.

Fonds d'obligations canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC) est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 11 décembre 1984 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 20 janvier 1986, du 15 décembre 1988, du 20 octobre 1989, du 7 décembre 1990, du 15 octobre 1992, du 26 janvier 1996, du 11 décembre 2003, du 30 novembre 2006, du 8 janvier 2018 et du 1^{er} avril 2020.

Fonds d'obligations de sociétés Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC) est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 1^{er} janvier 2009 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 27 février 2019 et du 1^{er} avril 2020. À partir du 1^{er} janvier 2009 jusqu'au 8 avril 2019, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 8 avril 2019, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Fonds de croissance et de revenu Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC) est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 1^{er} novembre 2006 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 8 janvier 2018 et du 1^{er} avril 2020.

Fonds équilibré mondial Pembroke (antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC) est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 1^{er} janvier 2018 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 27 février 2019 et du 1^{er} avril 2020. À partir du 1^{er} janvier 2018 jusqu'au 8 avril 2019, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 8 avril 2019, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Fonds de croissance canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC) est un fonds commun de placement qui a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 8 septembre 1988 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 16 novembre 1988, du 7 décembre 1990, du 27 mars 1991, du 26 janvier 1996, du 25 mars 2008, du 8 janvier 2018 et du 1^{er} avril 2020.

Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.) était une société d'investissement à capital fixe jusqu'au 1^{er} octobre 1988, des statuts de modification l'ayant alors converti en une société de placement à capital variable. Les articles ont été modifiés de nouveau le 8 janvier 2018 et le 1^{er} avril 2020.

Fonds de croissance international Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC) était une fiducie de placement non constituée en société, établie en vertu des lois de la province de l'Alberta, conformément à une déclaration de fiducie datée du 27 octobre 1989 et modifiée par voie d'une déclaration supplémentaire datée du 25 mars 1991.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

1. Les Fonds – (suite)**(i) Établissement des Fonds – (suite)**

Le 6 janvier 1994, la déclaration de fiducie a été reformulée afin qu'elle intègre toutes les modifications à ce jour et que les lois applicables soient remplacées par celles de l'Ontario. Aux termes d'un prospectus simplifié daté du 7 janvier 1994, le Fonds est devenu un fonds commun de placement et, depuis le 13 janvier 1994, il est autorisé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») à vendre des parts sur le marché. La déclaration de fiducie a été reformulée en date du 6 janvier 1996, du 30 novembre 2006, du 25 mars 2008, du 8 janvier 2018 et du 1^{er} avril 2020.

Fonds concentré Pembroke est un fonds commun de placement qui a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 31 janvier 2018 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 25 octobre 2018, du 16 juillet 2019 et du 9 mars 2020. Le 1^{er} avril 2020, Fonds concentré Pembroke a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Les modifications apportées le 8 janvier 2018 aux statuts et aux déclarations de fiducie permettent le remboursement unilatéral de parts/actions détenues par les porteurs de parts/actions à la valeur liquidative par part/action correspondant au montant des honoraires de gestion dû par ce porteur au gestionnaire.

Les modifications apportées le 1^{er} avril 2020 aux statuts et aux déclarations de fiducie reflètent le changement de nom des Fonds de GBC à Pembroke.

(ii) Le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille

Gestion privée de placement Pembroke Itée (« GPPP » ou le « gestionnaire ») est le gestionnaire des Fonds. Le gestionnaire s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations des Fonds. GPPP est également le fiduciaire pour tous les Fonds, sauf pour le Fonds de croissance américain Pembroke Inc., qui a un conseil d'administration. L'adresse légale des Fonds est le 1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700, Montréal (Québec), H3A 3S4, Canada.

Gestion Pembroke Itée (« Pembroke ») est le gestionnaire de portefeuille des Fonds marché monétaire Pembroke, Fonds de croissance et de revenu Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance américain Pembroke Inc. et Fonds concentré Pembroke. Pembroke est la société mère de GPPP. Canso Investment Counsel Ltd est le gestionnaire de portefeuille des Fonds d'obligations canadien Pembroke et Fonds d'obligations de sociétés Pembroke et William Blair Investment Management, LLC est le gestionnaire de portefeuille du Fonds de croissance international Pembroke.

2. Mode de présentation et principales méthodes comptables

Les états financiers des Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Les principales méthodes comptables utilisées dans la préparation de ces états financiers sont résumées ci-dessous. Ces méthodes ont été appliquées de manière cohérente à tous les exercices présentés.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)**(i) Monnaie fonctionnelle et de présentation**

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, qui constituent la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds.

(ii) Conversion des devises

Les transactions en d'autres monnaies que le dollar canadien sont comptabilisées aux taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les profits et les pertes de change par suite du règlement de ces transactions et de la conversion au taux de change à la fin de l'exercice des éléments monétaires et des actifs et passifs non monétaires qui sont libellés en devises sont comptabilisés en résultat net dans la période où ils surviennent. Les profits et les pertes de change sur les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés avec les autres variations de la juste valeur.

Les profits et les pertes de change sur les éléments monétaires et les actifs et passifs non monétaires qui ne sont pas classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net figurent au poste Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s dans les états du résultat global.

(iii) Comptabilisation des revenus et des charges

Le revenu d'intérêts aux fins de distribution figurant dans les états du résultat global représente les intérêts reçus par le Fonds qui sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ni les escomptes reçus à l'achat des titres à revenu fixe. Le revenu d'intérêts aux fins de distribution forme l'assiette fiscale du calcul des intérêts reçus et est imposable. Ils comprennent le revenu d'intérêts de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende lorsque le droit d'en recevoir le paiement est acquis. Les dividendes et le revenu d'intérêts aux fins de distribution sont comptabilisés avant déduction de l'impôt retenu à la source, le cas échéant.

Les distributions reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution. Les distributions sont regroupées au poste distributions provenant des fonds sous-jacents et sont présentées distinctement aux états du résultat global.

Les charges sont inscrites dans les états du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

(iv) Sommes à recevoir des courtiers et à leur payer sur les titres de placement vendus ou achetés

Les sommes à recevoir des courtiers et à leur payer sur les titres de placement vendus ou achetés représentent les créances sur des titres de placements vendus et les dettes sur des titres de placements achetés qui ont été contractées, mais qui n'avaient pas encore été réglées ou payées, selon le cas, à la date de la fin de l'exercice. Ces sommes sont comptabilisées initialement à la juste valeur et évaluées par la suite au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite d'une provision pour dépréciation des sommes à recevoir des courtiers.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)**(v) Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net***Classement**Actifs financiers*

Selon IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), le gestionnaire classe les placements des Fonds dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds d'investissement à capital variable en fonction du modèle économique suivi pour la gestion de ces actifs financiers et en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. La gestion de ces actifs financiers et l'appréciation de leur rendement reposent sur la juste valeur.

Le gestionnaire gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie par voie de vente. Une option permettant de désigner irrévocablement tout titre de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global n'a pas été utilisée par le gestionnaire. Ces actifs financiers sont donc obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Passifs financiers

Les actifs ou les passifs financiers sont considérés comme détenus à des fins de transaction s'ils sont acquis ou contractés principalement en vue d'être vendus ou rachetés dans un proche avenir ou si, lors de la comptabilisation initiale, ils font partie d'un portefeuille d'instruments financiers déterminés que le gestionnaire gère ensemble et qui présentent un profil récent de prise de profits à court terme.

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti

À chaque date de présentation de l'information financière, le gestionnaire évalue la correction de valeur pour les montants à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus, les revenus à recevoir et les autres créances à court terme à un montant équivalent aux pertes de crédit attendues sur la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de présentation de l'information financière, le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale, le gestionnaire doit évaluer la correction de valeur pour pertes de cet instrument financier au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir. Compte tenu de la nature à court terme des créances et de la grande qualité de crédit, le gestionnaire a déterminé que les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues des Fonds ne sont pas significatives.

Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et ventes réguliers de placements sont comptabilisés à la date de transaction – la date à laquelle le Fonds s'engage à acheter ou à vendre le placement. Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur. Les coûts de transaction sont comptabilisés en charges dans les états du résultat global, lorsqu'ils sont engagés.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque le droit de recevoir les flux de trésorerie des placements a expiré ou que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à leur propriété.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)**(v) Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net – (suite)***Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation – (suite)*

Après leur comptabilisation initiale, tous les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur. Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur de la catégorie « actifs financiers ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net » sont présentés dans les états du résultat global.

Les dividendes reçus des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés dans les états du résultat global dans les dividendes lorsque le Fonds obtient le droit de recevoir ces paiements.

Les achats et les ventes de placements étrangers sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations. La juste valeur des placements étrangers représente le cours du marché converti en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

Estimation de la juste valeur

La juste valeur des actifs et des passifs financiers sur des marchés actifs est fondée sur les cours du marché à la clôture du marché à chaque date d'évaluation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours du marché pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque celui-ci se situe à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur de la journée. Lorsque ce n'est pas le cas, le gestionnaire détermine à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur le point le plus représentatif de la juste valeur, fondé sur les faits et circonstances particuliers. Le coût des placements est déterminé à partir d'un coût moyen pondéré.

Si un événement significatif entraîne une variation importante de la juste valeur entre la clôture des marchés et minuit à la date d'évaluation, des techniques d'évaluation seront utilisées pour la déterminer. Par événement important, on entend un événement qui a lieu après le dernier cours de marché d'un titre, la clôture du marché ou la clôture d'une bourse étrangère, mais avant le moment de l'évaluation et qui a une incidence importante sur l'intégrité des cours de clôture d'un titre, d'un instrument, ou d'une monnaie touchée par l'événement, de sorte que ceux-ci ne peuvent être considérés comme étant des cours « aisément disponibles ».

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds ont recours à diverses méthodes et formulent des hypothèses qui sont fondées sur les conditions de marché existant à chaque date d'évaluation de l'information financière.

Les techniques d'évaluation employées comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à d'autres instruments qui sont identiques en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques d'évaluation couramment employées par les intervenants du marché qui utilisent au maximum les données de marché et reposent aussi peu que possible sur les données propres à l'entité.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)

(vi) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables par part/action

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables par part/action est présentée dans les états du résultat global et représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables de l'exercice, divisée par le nombre moyen pondéré de parts ou d'actions en circulation au cours de l'exercice.

(vii) Distributions à payer aux porteurs de parts/d'actions rachetables

Le revenu net des placements et le montant net des gains en capital réalisés par chaque Fonds sont versés, s'il y a lieu, aux porteurs de parts/d'actions du Fonds de la façon suivante :

Pour le Fonds marché monétaire Pembroke, le revenu net des placements est distribué mensuellement le dernier jour d'évaluation du mois. Pour les Fonds d'obligations canadien Pembroke, Fonds d'obligations de sociétés Pembroke et Fonds de croissance et de revenu Pembroke, le revenu net des placements est distribué trimestriellement, le dernier jour d'évaluation du trimestre et le montant net des gains en capital réalisés est distribué une fois par an, le dernier jour d'évaluation de décembre. Pour les Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance international Pembroke et Fonds concentré Pembroke, le revenu net des placements et le montant net des gains en capital réalisés sont distribués une fois par an, le dernier jour d'évaluation de décembre. Pour le Fonds de croissance américain Pembroke Inc., les distributions proposées aux porteurs d'actions rachetables sous forme de dividendes sont comptabilisées lorsqu'elles sont dûment autorisées par le conseil d'administration et non au gré du Fonds.

Les distributions aux porteurs de parts/actions rachetables sont comptabilisées dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables.

(viii) Imposition

Les Fonds ont leur siège social au Canada et en vertu de la version actuelle de la Loi canadienne de l'impôt sur le revenu, ils ne sont pas assujettis à l'impôt sur le revenu, les bénéfices, les gains en capital ou aux autres impôts exigibles pour l'exercice s'ils attribuent ces gains (moins les pertes en capital accumulées) et le bénéfice aux porteurs de parts/actions (à l'exception du Fonds de croissance américain Pembroke Inc.).

Les Fonds sont actuellement assujettis dans certains pays à des retenues d'impôt sur les revenus de placement et les gains en capital. Ces revenus ou gains sont comptabilisés avant les retenues d'impôt dans les états du résultat global.

Reportez-vous à la note 6 pour l'information à fournir relative à l'imposition.

(ix) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des instruments financiers est le montant auquel cet instrument serait échangé actuellement dans une transaction entre parties consentantes autre que lors d'une vente forcée ou une liquidation.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)

(ix) Évaluation de la juste valeur – (suite)

IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (« IFRS 13 »), établit une hiérarchie de la juste valeur qui donne priorité aux données des techniques d'évaluation utilisées pour mesurer la juste valeur. La hiérarchie place au plus haut niveau les cours non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (mesures de niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (mesures de niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont décrits ci-après :

- Niveau 1 — Évaluation basée sur les données d'entrée reflétant les cours non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquelles le gestionnaire de portefeuille peut accéder à la date de mesure.
- Niveau 2 — Évaluation basée sur les données autres que les cours du marché qui sont observables pour un actif ou un passif soit directement, soit indirectement, y compris les données dans des marchés qui ne sont pas considérés comme étant actifs.
- Niveau 3 — Évaluation basée sur des données qui sont partiellement inobservables. Il n'existe que peu ou pas d'activité de marché. Les données pour la détermination de la juste valeur requièrent beaucoup de jugement et d'estimation de la part de la direction.

Le niveau d'un instrument financier selon la hiérarchie de la juste valeur se base sur le niveau le plus bas de toute donnée importante dans l'évaluation de la juste valeur.

Les données d'entrée sont considérées comme observables si elles sont élaborées à l'aide des données de marché, par exemple, les informations publiées sur des événements ou des transactions réels, et qui reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

Se reporter à la note 7 pour l'information à fournir relativement à ces exigences.

(x) Contrats à terme

Les contrats à terme de gré à gré sont des ententes en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers à une date ultérieure prédéterminée. Comme ils ne sont pas négociés en bourse, les ententes entre les contreparties ne sont pas standardisées. Les variations de la valeur des contrats à terme sont réglées uniquement au terme du contrat. Les contrats à terme ouverts sont réévalués à leur juste valeur dans les états de la situation financière, selon la différence entre le cours du contrat et le cours à terme applicable pour clore le contrat. Les variations des profits et pertes latents découlant de la réévaluation des contrats à terme ouverts sont comptabilisées dans les états du résultat global comme des profits (pertes) latents. Les contrats à terme sont utilisés par le Fonds d'obligations de sociétés Pembroke.

3. Estimations comptables et jugements

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, le gestionnaire doit faire des estimations, porter des jugements et formuler des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur les montants présentés dans les états financiers. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que le gestionnaire possède des événements en cours et sur les mesures que les Fonds pourraient prendre à l'avenir et sont revues régulièrement. Les révisions apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée si la révision en question ne vise que cette période, ou dans la période de la révision et dans les périodes ultérieures si la révision en question vise la période considérée et les périodes ultérieures.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

3. Estimations comptables et jugements – (suite)

Les estimations comptables qui en découlent seront, par définition, rarement identiques aux résultats réels. Les estimations et les hypothèses qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs sont présentées ci-après.

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers non cotés sur un marché actif. Le gestionnaire peut déterminer la juste valeur des titres en recourant à des sources fiables de fixation des prix ou à des prix indicatifs de teneurs de marché d'obligations ou de titres de créance. Le gestionnaire exercera son jugement quant aux sources de fixation des prix utilisées. La juste valeur est calculée en fonction de modèles qui utilisent au maximum des données observables et reposent le moins possible sur des données non observables. Le gestionnaire considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes qui participent activement au marché pertinent. Les modèles qui servent à déterminer la juste valeur sont validés et périodiquement revus par du personnel chevronné du gestionnaire, indépendant des parties qui les ont créés.

Lorsqu'aucun cours n'est disponible, la juste valeur est estimée au moyen de la valeur actualisée ou d'autres méthodes d'évaluation qui sont influencées par les hypothèses utilisées quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie estimatifs futurs ainsi que des taux d'actualisation, lesquelles reflètent divers degrés de risque, y compris le risque de liquidité, le risque de crédit, ainsi que les risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change et le risque de volatilité des taux et des prix.

Étant donné le rôle du jugement dans l'application des techniques d'évaluation et des estimations acceptables, le calcul de la juste valeur peut différer. La juste valeur estimative reflète les conditions de marché à un moment précis et, de ce fait, elle ne peut pas être représentative de la juste valeur future.

*Jugements critiques**Monnaie fonctionnelle*

Le gestionnaire est d'avis que le dollar canadien est la monnaie qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des événements et des conditions sous-jacents liés aux Fonds. Le dollar canadien est la monnaie dans laquelle chaque Fonds évalue sa performance et présente ses résultats, ainsi que la monnaie dans laquelle il reçoit les souscriptions de ses investisseurs.

Ce choix tient aussi compte de l'environnement concurrentiel dans lequel les Fonds sont comparés aux autres produits de placement canadiens.

Classement des instruments remboursables au gré du porteur

Les parts et actions rachetables des Fonds sont classées dans les passifs financiers auxquels tous les profits et toutes les pertes qu'elles génèrent sont attribués. Les parts et actions des Fonds qui ne répondent pas à tous les critères énoncés dans IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 ») doivent être classées dans les capitaux propres par défaut.

Information sectorielle

À chaque Fonds correspond un secteur opérationnel principal, la gestion des placements dans ce secteur devant permettre au Fonds d'atteindre ses objectifs en matière de placement.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

3. Estimations comptables et jugements – (suite)*Entité structurée non consolidée*

Le gestionnaire a déterminé que les placements des Fonds dans d'autres fonds sous-jacents et Fonds négociés en bourse (« FNB ») constituent des entités structurées non consolidées. Cela représente un jugement important porté par le gestionnaire, notamment parce que la prise de décisions quant aux activités d'investissement des fonds sous-jacents et des FNB n'est pas dictée par les Fonds.

IAS 7, Informations à fournir relativement à l'état de la situation financière

IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie* (« IAS 7 »), exige la présentation d'informations concernant les variations des passifs issus des activités de financement. Les parts/actions émises par les Fonds sont classées comme passifs conformément à IAS 32. Les parts/actions sont considérées comme des passifs aux fins des informations à fournir selon IAS 7, sans égard à leur classement aux fins de la présentation de l'information financière en vertu d'IAS 32.

4. Parts et actions rachetables**(i) Capital autorisé et émis**

Le capital autorisé des Fonds consiste en un nombre illimité de parts ou d'actions qui ont le même rang à tous égards et représentent une quote-part de l'actif net des Fonds. Une part ou une action ne confère aucune participation dans un actif ou un placement du Fonds. Les parts et actions rachetables des Fonds, qui sont rachetables au gré du porteur, sont classées dans les passifs financiers, dans les états de la situation financière.

Les parts et actions rachetables peuvent être remises dans le Fonds à toute date de négociation contre de la trésorerie égale à la quote-part de la valeur liquidative du Fonds attribuable à la catégorie de parts ou d'actions. Les parts et actions rachetables sont comptabilisées au montant du rachat à payer à la date des états de la situation financière si le porteur exerce son droit de remettre la part ou l'action au Fonds. Des informations quantitatives sur le capital de chacun des Fonds sont fournies dans les états des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts/actions rachetables.

Le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. est une société de placement à capital variable qui émet des actions comportant droit de vote, alors que les autres Fonds sont des fiducies de fonds communs de placement qui, par conséquent, émettent des parts.

Le gestionnaire gère le capital du Fonds conformément aux objectifs, aux politiques et aux restrictions du Fonds en matière de placement, exposés dans le prospectus simplifié. Les stratégies générales du Fonds concernant la gestion du capital sont les mêmes que l'exercice précédent.

Les Fonds n'ont pas d'exigences de capital particulières visant les souscriptions et les rachats de parts/actions, hormis certaines exigences de souscription minimales.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

4. Parts et actions rachetables – (suite)

(i) Capital autorisé et émis – (suite)

Un résumé des changements apportés aux parts et actions émises et en circulation figure ci-dessous :

Fonds marché monétaire Pembroke

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 1 315 220,837 | 948 003,002 |
| Émises au cours de l'exercice | 4 153 836,512 | 2 217 712,131 |
| | 5 469 057,349 | 3 165 715,133 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 2 923 938,593 | 1 850 494,296 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 2 545 118,756 | 1 315 220,837 |

Fonds d'obligations canadien Pembroke - Catégorie A

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 2 603 478,496 | 2 980 653,442 |
| Émises au cours de l'exercice | 683 349,399 | 629 638,844 |
| | 3 286 827,895 | 3 610 292,286 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 848 544,251 | 1 006 813,790 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 2 438 283,644 | 2 603 478,496 |

Fonds d'obligations de sociétés Pembroke

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 9 754 294,823 | 9 186 120,138 |
| Émises au cours de l'exercice | 4 254 403,499 | 3 342 385,862 |
| | 14 008 698,322 | 12 528 506,000 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 3 540 515,609 | 2 774 211,177 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 10 468 182,713 | 9 754 294,823 |

Fonds de croissance et de revenu Pembroke

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 2 447 762,500 | 3 620 494,922 |
| Émises au cours de l'exercice | 173 081,032 | 322 860,975 |
| | 2 620 843,532 | 3 943 355,897 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 691 431,426 | 1 495 593,397 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 1 929 412,106 | 2 447 762,500 |

Fonds équilibré mondial Pembroke

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 3 850 855,379 | 100 000,000 |
| Émises au cours de l'exercice | 4 951 073,764 | 4 164 849,690 |
| | 8 801 929,143 | 4 264 849,690 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 1 318 017,310 | 413 994,311 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 7 483 911,833 | 3 850 855,379 |

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

4. Parts et actions rachetables – (suite)

(i) Capital autorisé et émis – (suite)

Fonds de croissance canadien Pembroke

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 4 418 728,606 | 4 782 335,539 |
| Émises au cours de l'exercice | 198 182,795 | 384 490,368 |
| | <u>4 616 911,401</u> | <u>5 166 825,907</u> |
| Rachetées au cours de l'exercice | 785 572,716 | 748 097,301 |
| En circulation à la fin de l'exercice | <u>3 831 338,685</u> | <u>4 418 728,606</u> |

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 4 785 233,888 | 5 156 073,241 |
| Émises au cours de l'exercice | 255 356,900 | 304 139,928 |
| | <u>5 040 590,788</u> | <u>5 460 213,169</u> |
| Rachetées au cours de l'exercice | 688 400,004 | 674 979,281 |
| En circulation à la fin de l'exercice | <u>4 352 190,784</u> | <u>4 785 233,888</u> |

Fonds de croissance international Pembroke - Catégorie A

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 6 321 879,562 | 6 848 362,829 |
| Émises au cours de l'exercice | 1 963 734,601 | 1 062 407,126 |
| | <u>8 285 614,163</u> | <u>7 910 769,955</u> |
| Rachetées au cours de l'exercice | 2 344 968,878 | 1 588 890,393 |
| En circulation à la fin de l'exercice | <u>5 940 645,285</u> | <u>6 321 879,562</u> |

Fonds Concentré Pembroke - Catégorie A

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 2 218 900,147 | 146 101,378 |
| Émises au cours de l'exercice | 2 309 798,664 | 2 219 229,446 |
| | <u>4 528 698,811</u> | <u>2 365 330,824</u> |
| Rachetées au cours de l'exercice | 342 730,060 | 146 430,677 |
| En circulation à la fin de l'exercice | <u>4 185 968,751</u> | <u>2 218 900,147</u> |

Fonds Concentré Pembroke - Catégorie F

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| En circulation au début de l'exercice | 4 614,547 | - |
| Émises au cours de l'exercice | 595 684,837 | 4 614,547 |
| | <u>600 299,384</u> | <u>4 614,547</u> |
| Rachetées au cours de l'exercice | 9 656,555 | - |
| En circulation à la fin de l'exercice | <u>590 642,829</u> | <u>4 614,547</u> |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

4. Parts et actions rachetables – (suite)

(ii) Évaluation des parts et des actions des Fonds

La valeur liquidative par part ou par action est calculée hebdomadairement, à la fermeture des bureaux le mardi ou le jour ouvrable suivant si le mardi n'est pas un jour ouvrable, ainsi que le dernier jour ouvrable du mois. Pour les Fonds qui n'offrent qu'une catégorie de parts/actions, la valeur liquidative par part/action est calculée en divisant l'actif net du Fonds par le nombre de parts/actions rachetables du Fonds en circulation à la date d'évaluation. Pour les Fonds qui ont plus d'une catégorie de parts/actions, la valeur liquidative d'une catégorie de parts/actions donnée correspond à la valeur de la quote-part de cette catégorie dans l'actif et le passif du Fonds communs à toutes les catégories, moins le passif du Fonds qui est uniquement propre à cette catégorie.

Un avis de rachat doit être donné par écrit au gestionnaire à l'un ou l'autre de ses bureaux au Canada. La valeur des parts ou des actions devant être rachetés sera établie à la date d'évaluation après la réception de cet avis. Dans les deux jours ouvrables qui suivront la date d'évaluation, le gestionnaire devra remettre au porteur un montant correspondant à la valeur des parts/actions rachetés.

5. Honoraires de gestion et charges

Les honoraires de gestion sont payés au gestionnaire en contrepartie des services de gestion de placement, d'administration et de consultation. Pour tous les Fonds sauf les parts de catégorie F du Fonds concentré Pembroke, sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts/actions en fonction de leur actif sous gestion confié sous la gestion de GPPP. Ces honoraires de gestion devront être payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts/d'actions des Fonds détenus. Le gestionnaire appliquera des frais de gestion à l'égard des parts de catégorie F du Fonds concentré Pembroke, calculés au taux annuel de 1,00 %, taxes applicables en sus. Ces frais de gestion seront cumulés quotidiennement et payés chaque mois. Le taux en vigueur s'appliquera à la Valeur liquidative de la catégorie, et sera imputé à titre de frais propres à cette catégorie.

| 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 ¹ | - | - |
| 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 concentré Pembroke – parts de catégorie A | 1,50 % | 1,50 % |

¹ Le taux des frais de gestion est passé de 0,10% à néant au 1er novembre 2020

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

5. Honoraires de gestion et charges – (suite)

| Actifs gérés de plus de 5 millions de dollars | | | |
|---|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Nom du Fonds | Actifs gérés | | |
| | 10 premiers millions de dollars | 15 prochains millions de dollars | Plus de 25 millions de dollars |
| Fonds marché monétaire Pembroke ¹ | - | - | - |
| 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 concentré Pembroke – parts de catégorie A | 1,00 % | 0,85 % | 0,75 % |

¹ Le taux des frais de gestion est passé de 0,10% à néant au 1er novembre 2020

Chaque Fonds paie en outre toutes les charges engagées dans le cours normal des affaires en ce qui a trait à son organisation, à sa gestion et à son exploitation, y compris les coûts de transaction à l'achat et à la vente de titres de placement, les frais de garde, les honoraires d'audit, les honoraires de l'agent comptable des registres et de l'agent des transferts, les frais de dépôt, les frais d'information, y compris les frais juridiques ayant trait à la distribution des parts/actions des Fonds et à la préparation des dépôts exigés par les lois sur les valeurs mobilières, ainsi que les impôts et taxes de toutes sortes auxquels les Fonds sont, ou peuvent être, assujettis.

6. Impôts sur le revenu

Les Fonds (hormis le Fonds de croissance américain Pembroke Inc.) sont des fiducies de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada. Les Fonds (hormis le Fonds de croissance américain Pembroke Inc.) ne sont pas imposables sur leurs gains en capital nets imposables ni sur leur revenu net de l'exercice s'ils attribuent leurs gains (moins les pertes en capital reportées des exercices antérieurs) et leurs revenus aux porteurs de parts. Le gestionnaire a l'intention de répartir chaque année entre les porteurs de parts le revenu imposable des Fonds afin d'éliminer tout impôt sur le revenu que les Fonds auraient autrement à payer.

Le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. est une société de placement à capital variable aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada. L'impôt sur les gains en capital nets réalisés peut être recouvré par le Fonds lorsque les gains en capital sont distribués aux actionnaires au moyen de rachats des actions ou déclarations de dividendes sur les gains en capital. L'impôt payé sur les dividendes provenant de sociétés canadiennes imposables peut être remboursé, généralement au taux de 1 \$ par tranche de 3 \$ de dividendes imposables versés.

Au 31 décembre 2020, certains Fonds affichaient des pertes autres qu'en capital accumulées et des pertes en capital pouvant servir à réduire un bénéfice imposable futur. Ces pertes peuvent être utilisées prospectivement pour un maximum de 10 ans pour celles de 2004 et 2005 et de 20 ans pour celles à partir de 2006.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

6. Impôts sur le revenu – (suite)

Le tableau suivant montre également les pertes en capital accumulées pouvant servir à réduire les futurs gains en capital réalisés; ces pertes sont reportables indéfiniment :

| | Pertes autres qu'en capital | Pertes en capital |
|---|--------------------------------|----------------------|
| Au Québec : | | |
| Fonds d'obligations canadien Pembroke | — \$ | 574 154 \$ |
| Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 27 181 151 \$ | — \$ |

En 2020, le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. a utilisé une portion de 573 419 \$ des pertes autres qu'en capital (2019 – 196 000 \$). Les pertes autres qu'en capital viendront à échéance à compter de 2026 et la dernière perte sera réglée en 2037. Il n'y a pas d'actif d'impôt différé comptabilisé dans les états de la situation financière.

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers

Les actifs financiers des Fonds se composent principalement de placements en actions et en instruments d'emprunt, de placements à court terme, de montants à recevoir sur la vente de titres ou autres, ou de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les passifs financiers peuvent comprendre des charges à payer, des montants à payer pour l'achat de titres ou autres. Les Fonds, en raison de leurs activités, sont exposés à différents risques financiers liés à leurs stratégies de placement, aux instruments financiers et aux marchés dans lesquels ils investissent. Le niveau de risque des Fonds dépend de leurs objectifs de placement et du genre de titres dont ils font l'acquisition. La valeur des placements du portefeuille des Fonds peut varier sur une base quotidienne par suite des fluctuations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique, du marché et de l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant des titres précis des Fonds.

Le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix) et le risque de concentration constituent les risques les plus importants liés aux instruments financiers des Fonds. Ces risques ainsi que les méthodes de gestion des risques que les Fonds utilisent sont résumés dans le prospectus simplifié et présentés ci-dessous.

(i) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier cause une perte en ne s'acquittant pas de ses obligations. Le Fonds est exposé au risque de crédit à l'égard de ses instruments de créance, de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie et de ses autres créances clients à court terme.

Le gestionnaire évalue le risque de crédit et les pertes de crédit attendues pour la durée de vie des Fonds à l'égard de ses créances à court terme au moyen d'une analyse historique et de données prospectives pour déterminer les pertes de crédit attendues.

Les Fonds ont recours à des institutions financières réputées et bien établies pour leur trésorerie et en conséquence, le risque d'insolvabilité est minimal. Les Fonds sont également exposés au risque de crédit par l'intermédiaire du dépositaire. Si le dépositaire devenait insolvable, les Fonds risqueraient de voir l'accès à leurs actifs retardé.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers – (suite)**(i) Risque de crédit – (suite)**

La plus grande partie du risque de crédit provient des placements des Fonds constitués d'instruments d'emprunt. Comme la juste valeur marchande des instruments d'emprunt tient compte de la solvabilité de l'émetteur, ces titres représentent l'exposition maximale au risque de crédit des Fonds. Toutes les transactions sur titres cotés d'un Fonds sont réglées/payées à la livraison par l'entremise de courtiers agréés. Le risque de crédit est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus n'est faite qu'une fois que le Fonds a reçu le paiement et que le paiement relatif à un achat n'est fait qu'une fois que le Fonds a reçu les titres. La transaction n'a pas lieu si l'une des parties n'honore pas ses obligations.

(ii) Risque de liquidité

Le risque de liquidité découle de la possibilité qu'un Fonds éprouve des difficultés à faire face à ses engagements liés aux passifs financiers en temps voulu ou à un prix raisonnable.

Tous les Fonds sont visés par des rachats en trésorerie visant des parts ou actions rachetables chaque semaine et à la fin du mois. Les parts ou actions de chaque Fonds sont émises et rachetées, sur demande et au gré du porteur à la valeur liquidative par part/action. Les gestionnaires gèrent le risque de liquidité en investissant la plus grande partie de l'actif des Fonds dans des placements négociés sur un marché actif et qui peuvent être facilement vendus.

Chacun des Fonds peut, à l'occasion, investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui ne sont donc pas liquides. Il est possible que la vente d'un titre soit rendue difficile du fait que les investisseurs ne lui accordent pas beaucoup d'intérêt, ce qui peut entraîner une perte ou une diminution du rendement. Les limites de diversification et de concentration qui s'appliquent réduiront ce risque.

(iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations des taux d'intérêt touchent les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers.

Le risque de taux d'intérêt survient lorsqu'un Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur des instruments financiers variera en fonction des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Les fluctuations de taux d'intérêt ont un effet minime sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie investis à des taux d'intérêt à court terme.

(iv) Risque de change

Le risque de change s'entend de la possibilité que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier, libellé dans une monnaie autre que le dollar canadien, fluctuent à la suite des variations des taux de change.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers – (suite)**(iv) Risque de change – (suite)**

Les variations de la valeur du dollar canadien par rapport aux devises influenceront sur la valeur en dollars canadiens des titres étrangers détenus dans les Fonds. Ces fluctuations peuvent réduire, voire même éliminer, le rendement réalisé par les Fonds sur les titres étrangers.

Le risque de change peut accroître la volatilité des placements à l'étranger par rapport aux placements au Canada et peut aussi avoir une incidence sur la position concurrentielle des sociétés représentées dans les Fonds. Le gestionnaire n'a pas pour politique de couvrir le risque de change entre le dollar canadien et les devises. Le gestionnaire ne gère donc pas le risque de change.

(v) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est la possibilité que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de la variation des prix du marché (mis à part les variations découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que cette variation soit causée par des facteurs propres à l'instrument financier en question ou à son émetteur, ou par des facteurs ayant une incidence sur des instruments semblables négociés sur le marché.

Les placements des Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents d'investissement dans les marchés des capitaux. Les instruments financiers détenus par chacun des Fonds sont exposés au risque de prix du marché découlant de l'incertitude entourant les prix futurs des instruments. Le gestionnaire de placement atténue ce risque par une sélection vigilante des titres selon les paramètres des stratégies de placement des Fonds et en diversifiant les portefeuilles de placement. Afin d'atténuer ce risque, le gestionnaire de placement fait un suivi quotidien des positions globales des Fonds sur le marché et les maintient dans les fourchettes établies.

(vi) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique ou un secteur d'activité. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir à l'international, la concentration par emplacement géographique est présentée, entre autres, selon le pays de constitution ou la région. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir localement, la concentration par secteur d'activité est présentée selon leurs investissements dans les différents secteurs. Le risque de concentration est géré au moyen de la diversification du portefeuille dans le cadre de l'objectif et de la stratégie des Fonds.

Se reporter à l'Analyse de la gestion des risques financiers pour obtenir plus de renseignements sur les risques propres à chacun des Fonds.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds marché monétaire Pembroke (antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC)

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds marché monétaire Pembroke (le « Fonds ») consiste à maximiser les revenus d'intérêts, à préserver le capital et à maintenir la liquidité.

Pour gérer le risque, le Fonds investit principalement dans des titres de créance à court terme de grande qualité, émis par le gouvernement du Canada ou celui d'une province canadienne, dans des obligations des banques et des sociétés de fiducie canadiennes et dans des billets de trésorerie assortis d'une cote de crédit autorisée.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

| Instruments d'emprunt par cote de crédit | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | Juste valeur \$ | Actif net (%) | Juste valeur \$ | Actif net (%) |
| AAA | 25 434 988 | 99,94 | 13 137 206 | 99,89 |
| Total | 25 434 988 | 99,94 | 13 137 206 | 99,89 |

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor's Financial Services LLC, Moody's Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu'un titre a plus d'une notation, c'est la cote la plus faible qui est utilisée.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2020

| Passifs financiers | < 7 jours \$ | 7 jours - 3 mois \$ | 3 mois - 1 an \$ | Total \$ |
|--------------------|-----------------|------------------------|---------------------|-------------|
| Parts rachetables | 25 451 078 | - | - | 25 451 078 |
| Total | 25 451 078 | - | - | 25 451 078 |

31 décembre 2019

| Passifs financiers | < 7 jours \$ | 7 jours - 3 mois \$ | 3 mois - 1 an \$ | Total \$ |
|--------------------|-----------------|------------------------|---------------------|-------------|
| Parts rachetables | 13 152 189 | - | - | 13 152 189 |
| Total | 13 152 189 | - | - | 13 152 189 |

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds marché monétaire Pembroke (antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC) – (suite)

Risque de liquidité – (suite)

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, puisqu'il détient habituellement des titres jusqu'à leur échéance et dont l'échéance est, pour la plupart, à court terme. Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

| | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | Instruments portant intérêt | Instruments ne portant pas intérêt | Instruments portant intérêt | Instruments ne portant pas intérêt |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements | 25 434 988 | - | 13 137 206 | - |
| Encaisse | - | 16 090 | - | 14 983 |

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

31 décembre 2020

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|------------------------------------|----------|------------|---------------|--------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Instruments portant intérêt | - | 23 401 014 | 2 033 974 | - | 25 434 988 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 16 090 | - | - | - | 16 090 |
| Total | 16 090 | 23 401 014 | 2 033 974 | - | 25 451 078 |

31 décembre 2019

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|------------------------------------|----------|------------|---------------|--------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Instruments portant intérêt | - | 7 353 104 | 5 784 102 | - | 13 137 206 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 14 983 | - | - | - | 14 983 |
| Total | 14 983 | 7 353 104 | 5 784 102 | - | 13 152 189 |

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Il n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds marché monétaire Pembroke (antérieurement Le Fonds Marché Monétaire GBC) – (suite)

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n'était pas exposé de façon importante à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en titres à revenu fixe du Fonds, par segment de marché.

| | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | % | % |
| Bons du Trésor du Canada | 99,94 | 99,89 |
| Total | 99,94 | 99,89 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

| Juste valeur au 31 décembre 2020 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bons du Trésor du Canada | - | 25 434 988 | - | 25 434 988 |
| Total | - | 25 434 988 | - | 25 434 988 |

| Juste valeur au 31 décembre 2019 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bons du Trésor du Canada | - | 13 137 206 | - | 13 137 206 |
| Total | - | 13 137 206 | - | 13 137 206 |

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations canadien Pembroke
(antérieurement Le Fonds d’Obligations Canadien GBC)

Gestion du risque

L’objectif de placement pour le Fonds d’obligations canadien Pembroke (le « Fonds ») consiste à réaliser un revenu élevé et une certaine croissance tout en conservant le capital, grâce à des placements surtout centrés sur les obligations, les débetures et d’autres titres de créance de sociétés et des différents émetteurs gouvernementaux ou d’émetteurs liés à un gouvernement. L’actif du fonds doit comporter au moins 25 % de titres d’émetteurs gouvernementaux ou d’émetteurs liés à un gouvernement, chaque émetteur représentant au plus 10 % du portefeuille. Les titres libellés en monnaie étrangère ne sont pas permis en raison du risque de change, mais les obligations feuille d’érable émises par des entités étrangères sont acceptées, ce qui accroît la diversification du portefeuille. Tous les émetteurs doivent avoir une cote de crédit minimale de A afin de réduire au minimum le risque de crédit.

Pour le classement des obligations contenues dans le portefeuille du Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille se fondent sur les classements effectués par « PC-Bond Analytics », une division du Groupe FTSE TMX. Bien que, selon ce classement, certaines obligations sont classées comme étant émises par des émetteurs gouvernementaux, ces obligations ne sont pas nécessairement émises par un gouvernement, mais plutôt par un émetteur lié au gouvernement (provincial ou fédéral).

La méthode de la perte maximale, selon laquelle chaque position est restreinte en fonction de son incidence potentielle sur la plus-value à long terme du portefeuille, permet d’atténuer le risque. Plus le cours d’un titre est élevé par rapport à son potentiel de perte en cas de baisse, plus la position sera réduite. L’évaluation du risque permet de tenir compte des caractéristiques de chaque titre qui modifient le risque de perte, y compris la priorité de rang du titre et la qualité de l’émetteur.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds détenait des instruments d’emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l’exposition maximale au risque de crédit :

| Instruments d’emprunt par cote de crédit | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | Juste valeur \$ | Actif net (%) | Juste valeur \$ | Actif net (%) |
| AAA | 10 361 911 | 31,86 | 12 464 110 | 37,25 |
| AA | 6 965 256 | 21,42 | 6 208 635 | 18,55 |
| A | 14 979 378 | 46,06 | 14 188 441 | 42,40 |
| Total | 32 306 545 | 99,34 | 32 861 186 | 98,20 |

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor’s Financial Services LLC, Moody’s Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu’un titre a plus d’une notation, c’est la cote la plus faible qui est utilisée.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC) – (suite)

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2020

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|--|------------|------------------|---------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | 5 530 | - | - | 5 530 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 237 442 | - | - | 237 442 |
| TVH/TVQ à payer | 693 | - | - | 693 |
| Parts rachetables | 32 518 546 | - | - | 32 518 546 |
| Total | 32 762 211 | - | - | 32 762 211 |

31 décembre 2019

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|--|------------|------------------|---------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | 5 833 | - | - | 5 833 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 281 263 | - | - | 281 263 |
| Parts rachetables | 33 462 077 | - | - | 33 462 077 |
| Total | 33 749 173 | - | - | 33 749 173 |

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Il tient compte des actifs financiers du Fonds à leur juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir :

| | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|---------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | Instruments portant intérêt | Instruments ne portant pas intérêt | Instruments portant intérêt | Instruments ne portant pas intérêt |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements | 32 306 545 | - | 32 861 186 | - |
| Encaisse | - | 201 773 | - | 598 033 |
| Autres actifs | - | 253 893 | - | 289 954 |
| Passifs | - | 243 665 | - | 287 096 |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds d’Obligations Canadien GBC) – (suite)

Risque de taux d’intérêt – (suite)

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, si les taux d’intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l’actif net se serait respectivement établie à environ 2 167 000 \$ (2019 - 1 755 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l’écart peut être significatif.

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d’intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

31 décembre 2020

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Instrument portant intérêt | - | - | 125 329 | 32 181 216 | 32 306 545 |
| Instrument ne portant pas intérêt | 212 001 | - | - | - | 212 001 |
| Total | 212 001 | - | 125 329 | 32 181 216 | 32 518 546 |

31 décembre 2019

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Instrument portant intérêt | - | 644 602 | 637 681 | 31 578 903 | 32 861 186 |
| Instrument ne portant pas intérêt | 600 891 | - | - | - | 600 891 |
| Total | 600 891 | 644 602 | 637 681 | 31 578 903 | 33 462 077 |

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d’instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n’était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n’était pas exposé de façon importante à l’autre risque de prix aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC) – (suite)

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en obligations du Fonds, par segment de marché.

| Segment de marché | 31 décembre 2020 % | 31 décembre 2019 % |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien | 18,43 | 13,03 |
| Sociétés canadiennes | 57,38 | 37,09 |
| Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires | 4,66 | 20,14 |
| Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement | 5,60 | 10,30 |
| Sociétés étrangères | 13,28 | 17,64 |
| Total | 99,35 | 98,20 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2020, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 9,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2019 – 9,6 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

| Description | Juste valeur au 31 décembre 2020 | | | |
|-------------|----------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| | Niveau 1 \$ | Niveau 2 \$ | Niveau 3 \$ | Total \$ |
| Obligations | - | 32 306 545 | - | 32 306 545 |
| Total | - | 32 306 545 | - | 32 306 545 |

| Description | Juste valeur au 31 décembre 2019 | | | |
|-------------|----------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| | Niveau 1 \$ | Niveau 2 \$ | Niveau 3 \$ | Total \$ |
| Obligations | - | 32 861 186 | - | 32 861 186 |
| Total | - | 32 861 186 | - | 32 861 186 |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations Canadien GBC) – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Les titres classés dans le niveau 2 se composent d'obligations actives qui sont évaluées quotidiennement en fonction de données autres que les prix cotés. Sont incluses dans le niveau 2 les obligations correspondant aux critères suivants :

- Prix établis à partir de modèles qui tiennent compte de données du marché ;
- Prix de titres à revenu fixe établis à partir de modèles fondés sur les écarts ou sur les rendements et à partir d'autres techniques d'évaluation reconnues ; et
- Facteurs liés à la juste valeur provenant du vendeur.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations de sociétés Pembroke (antérieurement Le Fonds d’Obligations de Sociétés GBC)

Gestion du risque

L’objectif de placement pour le Fonds d’obligations de sociétés Pembroke (le « Fonds ») est de réaliser des rendements supérieurs à la moyenne au moyen d’un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe émis par des sociétés partout dans le monde.

Le gestionnaire de portefeuille, au moment de sélectionner des placements pour le Fonds, adopte une approche « ascendante » pour la constitution du portefeuille, mettant l’accent sur la sélection des titres et rajustant ensuite le portefeuille pour respecter ses durées cibles et ses cibles d’échéance. L’exposition au risque de crédit dépend du stade du cycle de crédit et de l’évaluation ascendante des titres individuels. En ce qui a trait à toute société émettrice, tout émetteur municipal ou autre, le Fonds peut investir un maximum de 10 % de son actif dans tout émetteur ayant une note d’au moins BBB, un maximum de 8 % de son actif dans tout émetteur ayant une note de BB et un maximum de 5 % dans tout émetteur ayant une note inférieure à BB. Pour les besoins de l’évaluation des titres dans lesquels le Fonds investit, le gestionnaire de portefeuille se fie aux classifications déterminées par PC Bond Analytics, unité d’exploitation du Groupe FTSE TMX.

Le Fonds peut avoir recours à des contrats de change à terme et des options visées, ainsi qu’acheter et vendre des options sur devises ou sur titres afin de couvrir les fluctuations entraînées par des variations des taux de change.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds détenait des instruments d’emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l’exposition maximale au risque de crédit :

| Instruments d’emprunt par cote de crédit | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | Juste valeur \$ | Actif net (%) | Juste valeur \$ | Actif net (%) |
| AAA | 3 118 246 | 2,07 | 41 997 796 | 33,57 |
| AA | 1 000 000 | 0,66 | 1 562 849 | 1,25 |
| A | 1 825 866 | 1,21 | 14 956 586 | 11,96 |
| BBB | 35 707 825 | 23,65 | 42 922 000 | 34,31 |
| BB | 52 528 965 | 34,79 | 8 489 430 | 6,79 |
| B | 30 409 311 | 20,14 | 7 926 602 | 6,34 |
| Au dessous de B | 14 064 716 | 9,32 | - | - |
| Non coté | 9 725 796 | 6,44 | 4 742 322 | 3,79 |
| Total | 148 380 725 | 98,28 | 122 597 585 | 98,01 |

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor’s Financial Services LLC, Moody’s Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu’un titre a plus d’une notation, la cote la plus faible est utilisée.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations de sociétés Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC) – (suite)

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2020

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|--|-------------|------------------|---------------|-------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | 6 582 | - | - | 6 582 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 6 616 858 | - | - | 6 616 858 |
| TVH/TVQ à payer | 217 | - | - | 217 |
| Parts rachetables | 150 973 406 | - | - | 150 973 406 |
| Total | 157 597 063 | - | - | 157 597 063 |

31 décembre 2019

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|--|-------------|------------------|---------------|-------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | 6 688 | - | - | 6 688 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 874 103 | - | - | 874 103 |
| Parts rachetables | 125 103 081 | - | - | 125 103 081 |
| Total | 125 983 872 | - | - | 125 983 872 |

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Il tient compte des actifs financiers du Fonds à leur juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir :

| | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|---------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | Instruments portant intérêt | Instruments ne portant pas intérêt | Instruments portant intérêt | Instruments ne portant pas intérêt |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements | 148 380 725 | 2 755 583 | 122 597 585 | 2 156 851 |
| Encaisse | - | 4 009 957 | - | 236 129 |
| Autres actifs | - | 2 450 798 | - | 993 307 |
| Passifs | - | 6 623 657 | - | 880 791 |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations de sociétés Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC) – (suite)

Risque de taux d'intérêt – (suite)

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 5 955 000 \$ (31 décembre 2019 – 1 459 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

31 décembre 2020

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Instrument portant intérêt | - | 347 770 | 2 281 772 | 145 751 183 | 148 380 725 |
| Instrument ne portant pas intérêt | 2 592 681 | - | - | - | 2 592 681 |
| Total | 2 592 681 | 347 770 | 2 281 772 | 145 751 183 | 150 973 406 |

31 décembre 2019

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Instrument portant intérêt | 1 607 054 | 607 457 | 13 754 526 | 106 628 548 | 122 597 585 |
| Instrument ne portant pas intérêt | 2 505 496 | - | - | - | 2 505 496 |
| Total | 4 112 550 | 607 457 | 13 754 526 | 106 628 548 | 125 103 081 |

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2020

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|--|---------------------|------------------|-------------------------------|------------|
| Risque de change | \$ | (%) | \$ | % |
| Dollar américain - devise | 183 289 | 0,1 | 18 329 | - |
| Dollar américain - obligations de sociétés | 75 078 909 | 49,7 | 7 507 891 | 5,0 |
| Total | 75 262 198 | 49,9 | 7 526 220 | 5,0 |

31 décembre 2019

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|--|---------------------|------------------|-------------------------------|------------|
| Risque de change | \$ | (%) | \$ | % |
| Dollar américain - devise | 111 346 | 0,1 | 11 135 | - |
| Dollar américain - obligations de sociétés | 23 419 207 | 18,7 | 2 341 921 | 1,9 |
| Total | 23 530 553 | 18,8 | 2 353 056 | 1,9 |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations de sociétés Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC) – (suite)

Risque de change – (suite)

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n'était pas exposé de façon importante à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en obligations du Fonds, par segment de marché.

| Segment de marché | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | % | % |
| Bons du Trésor du Canada | - | 1,28 |
| Obligations de sociétés canadiennes | 29,31 | 52,67 |
| Obligations de sociétés canadiennes - libellées en dollars américains | 16,89 | 4,64 |
| Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires | 1,69 | 14,49 |
| Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens | 0,66 | 6,20 |
| Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains | 49,73 | 18,72 |
| Actions canadiennes | 1,83 | 1,72 |
| Total | 100,11 | 99,72 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2020, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,4 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2019 – 8,9 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations de sociétés Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC) – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

| Description | Juste valeur au 31 décembre 2020 | | | Total |
|-----------------------|----------------------------------|-------------|-----------|-------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 880 764 | - | 1 874 819 | 2 755 583 |
| Obligations | - | 148 380 725 | - | 148 380 725 |
| Total | 880 764 | 148 380 725 | 1 874 819 | 151 136 308 |

| Description | Juste valeur au 31 décembre 2019 | | | Total |
|----------------------------|----------------------------------|-------------|-----------|-------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bons du Trésor du Canada | - | 1 607 054 | - | 1 607 054 |
| Placements en actions | 478 851 | - | 1 678 000 | 2 156 851 |
| Obligations | - | 120 059 466 | 931 065 | 120 990 531 |
| Contrats de change à terme | - | 349 925 | - | 349 925 |
| Total | 478 851 | 122 016 445 | 2 609 065 | 125 104 361 |

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Les titres classés dans le niveau 2 se composent d'obligations actives qui sont évaluées quotidiennement en fonction de données autres que les prix cotés. Sont incluses dans le niveau 2 les obligations correspondant aux critères suivants :

- Prix établis à partir de modèles qui tiennent compte de données du marché;
- Prix de titres à revenu fixe établis à partir de modèles fondés sur les écarts ou sur les rendements et à partir d'autres techniques d'évaluation reconnues; et
- Facteurs liés à la juste valeur provenant du vendeur.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, des obligations classées de niveau 3 en 2019 ont été transférées au niveau 2 car les données utilisées pour l'évaluation sont devenues observables.

Le tableau suivant est un rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 :

| Obligations | 2020 | 2019 |
|--|-----------|-------------|
| | \$ | \$ |
| Solde à l'ouverture | 2 609 065 | 4 878 991 |
| Profit (perte) réalisé(e) | (471 970) | 2 747 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente | 149 397 | (50 807) |
| Achats | - | 113 039 |
| Ventes | (411 673) | (639 548) |
| Transferts vers le (hors du) Niveau 3 | - | (1 695 357) |
| Solde à la clôture | 1 874 819 | 2 609 065 |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations de sociétés Pembroke (antérieurement Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC) – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

La section qui suit présente de l'information sur les titres de niveau 3 pour 2020 ainsi qu'un résumé des techniques d'évaluation utilisées et de la sensibilité de la juste valeur de ces titres à la variation des données d'entrée :

ClearStream Energy Services, Actions privilégiées

- Prix : 1 000,00 \$; Juste valeur 1 565 000 \$
- Technique d'évaluation: technique du financement par placement privé
- Données non observables: le prix de la dernière transaction enregistrée, sauf si un événement postérieur important survient, justifiant alors un examen. Les actions privilégiées ont été émises le 16 janvier 2018 à un prix de 1 000,00 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 300,00 \$ du prix du titre

ClearStream Energy Services, Actions privilégiées, Série 2

- Prix : 1 000,00 \$; Juste valeur 113 000 \$
- Technique d'évaluation: technique du financement par placement privé
- Données non observables: le prix de la dernière transaction enregistrée, sauf si un événement postérieur important survient, justifiant alors un examen. Les actions privilégiées ont été émises le 27 juin 2019 à un prix de 1 000,00 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 300,00 \$ du prix du titre

Xplore Mobile (Mobility Spinco)

- Prix : 1,43 \$ US; Juste valeur 44 463 \$
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: les principales données non observables de ce titre incluent les données financières auditées et publications gouvernementales
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui composent l'entreprise pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 40%, ou une augmentation ou une diminution du prix du titre de 0,15 \$

Xplornet Wireless (License Spinco)

- Prix : 4,90 \$ US; Juste valeur 152 356 \$
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: les principales données non observables de ce titre incluent les données financières auditées et publications gouvernementales
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui composent l'entreprise pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 40%, ou une augmentation ou une diminution du prix du titre de 0,30 \$

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

**Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance et de revenu Pembroke
(antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)**

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds de croissance et de revenu Pembroke (le « Fonds ») consiste à procurer aux épargnants un équilibre entre la croissance du capital à long terme et le revenu pour diversifier le risque. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation, des obligations et d'autres titres négociables. Le Fonds peut réaliser ces investissements directement ou par l'achat de parts des Fonds d'obligations canadien Pembroke et/ou Fonds de croissance international Pembroke.

Le gestionnaire atténue le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds détenait des instruments d'emprunt grâce à son investissement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke qui a investi dans des titres de créance, assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

| Instruments d'emprunt par cote de crédit | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | Juste valeur \$ | Actif net (%) | Juste valeur \$ | Actif net (%) |
| AAA | 2 651 616 | 9,17 | 3 628 063 | 11,07 |
| AA | 1 782 411 | 6,17 | 1 807 214 | 5,51 |
| A | 3 833 226 | 13,26 | 4 129 983 | 12,60 |
| Total | 8 267 253 | 28,60 | 9 565 260 | 29,18 |

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor's Financial Services LLC, Moody's Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu'un titre a plus d'une notation, la cote la plus faible est utilisée.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2020

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|---|------------|------------------|---------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | 4 657 | - | - | 4 657 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 1 153 731 | - | - | 1 153 731 |
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 19 836 | - | - | 19 836 |
| TVH/TVQ à payer | 170 | - | - | 170 |
| Parts rachetables | 28 908 846 | - | - | 28 908 846 |
| Total | 30 087 240 | - | - | 30 087 240 |

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance et de revenu Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC) – (suite)

Risque de liquidité - (suite)

31 décembre 2019

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|--|------------|------------------|---------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | 4 677 | - | - | 4 677 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 253 899 | - | - | 253 899 |
| Parts rachetables | 32 788 574 | - | - | 32 788 574 |
| Total | 33 047 150 | - | - | 33 047 150 |

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, en raison de son investissement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke. Il comprend les actifs et passifs financiers du Fonds à la juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir.

| | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|---------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | Instruments | Instruments | Instruments | Instruments |
| | portant | ne portant | portant | ne portant |
| | intérêt | pas intérêt | intérêt | pas intérêt |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements | 8 267 253 | 21 273 389 | 9 565 260 | 22 771 927 |
| Encaisse | - | 235 931 | - | 593 488 |
| Autres actifs | - | 310 667 | - | 116 475 |
| Passifs | - | 1 178 394 | - | 258 576 |

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 555 000 \$ (2019 – 511 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance et de revenu Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC) – (suite)

Risque de taux d'intérêt - (suite)

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

31 décembre 2020

| Échéances contractuelles | < 1 mois \$ | 1 - 3 mois \$ | 3 mois - 1 an \$ | > 1 an \$ | Total \$ |
|------------------------------------|----------------|------------------|---------------------|--------------|-------------|
| Instruments portant intérêt | - | - | 32 072 | 8 235 181 | 8 267 253 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 20 641 593 | - | - | - | 20 641 593 |
| Total | 20 641 593 | - | 32 072 | 8 235 181 | 28 908 846 |

31 décembre 2019

| Échéances contractuelles | < 1 mois \$ | 1 - 3 mois \$ | 3 mois - 1 an \$ | > 1 an \$ | Total \$ |
|------------------------------------|----------------|------------------|---------------------|--------------|-------------|
| Instruments portant intérêt | - | 187 631 | 185 617 | 9 192 012 | 9 565 260 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 23 223 314 | - | - | - | 23 223 314 |
| Total | 23 223 314 | 187 631 | 185 617 | 9 192 012 | 32 788 574 |

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2020

| Risque de change | Juste valeur \$ | Actif net (%) | Impact sur l'actif net \$ | Impact sur l'actif net % |
|-------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Dollar américain - devise | 29 054 | 0,1 | 2 905 | - |
| Dollar américain - placements | 1 588 659 | 5,5 | 158 866 | 0,5 |
| Total | 1 617 713 | 5,6 | 161 771 | 0,5 |

31 décembre 2019

| Risque de change | Juste valeur \$ | Actif net (%) | Impact sur l'actif net \$ | Impact sur l'actif net % |
|-------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Dollar américain - devise | 111 346 | 0,3 | 11 135 | - |
| Dollar américain - placements | 1 509 202 | 4,6 | 150 920 | 0,5 |
| Total | 1 620 548 | 4,9 | 162 055 | 0,5 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance et de revenu Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC) – (suite)

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2020

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 21 273 389 | 73,6 | 2 127 339 | 7,4 |

31 décembre 2019

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 22 771 927 | 69,5 | 2 277 193 | 6,9 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

| | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Segment de marché | % | % |
| Fonds communs de placement - obligations | 28,60 | 29,17 |
| Consommation courante | 5,26 | 1,87 |
| Consommation discrétionnaire | 7,30 | 11,94 |
| Énergie | - | 1,71 |
| Immobilier | 8,74 | 10,99 |
| Matières | 3,33 | 3,68 |
| Produits industriels | 15,08 | 8,51 |
| Services de communications | 2,38 | 1,63 |
| Services financiers | 17,02 | 15,70 |
| Services publics | - | - |
| Soins de santé | - | 0,27 |
| Technologies de l'information | 14,48 | 13,15 |
| Total | 102,19 | 98,62 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance et de revenu Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC) – (suite)

Risque de concentration – (suite)

Au 31 décembre 2020, à l'exception du placement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke de 28,60 % (29,17 % au 31 décembre 2019), le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,5 % (31 décembre 2019 – 3,7 %) du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

| Juste valeur au 31 décembre 2020 | | | | |
|---|-------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 21 273 389 | - | - | 21 273 389 |
| Fonds commun de placement – obligations | - | 8 267 253 | - | 8 267 253 |
| Total | 21 273 389 | 8 267 253 | - | 29 540 642 |

| Juste valeur au 31 décembre 2019 | | | | |
|---|-------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 22 771 927 | - | - | 22 771 927 |
| Fonds commun de placement – obligations | - | 9 565 260 | - | 9 565 260 |
| Total | 22 771 927 | 9 565 260 | - | 32 337 187 |

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke (antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC)

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds équilibré mondial Pembroke (le « Fonds ») est de procurer aux investisseurs une croissance du capital et un revenu à long terme tout en minimisant le risque grâce à la diversification des actifs, à la répartition géographique et à la capitalisation boursière, en investissant dans les parts de fonds d'actions de sociétés ouvertes et des parts de fonds à revenu fixe, y compris des parts de fonds négociés en bourse.

Dans une conjoncture du marché normale, le portefeuille se compose à hauteur de 70 % de parts de fonds d'actions et de 30 % de parts de fonds à revenu fixe, dont 80 % devraient être des fonds à gestion active et 20 % devraient être des fonds à gestion passive. Les fonds d'actions et les fonds à revenu fixe devant composer le portefeuille du Fonds comprendront une sélection de fonds négociés en bourse fondée sur la liquidité, les honoraires et la composition des avoirs sous-jacents. Le Fonds peut, à l'occasion et au besoin, investir également dans des titres individuels devant être choisis par le gestionnaire et peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans des espèces ou des équivalents de trésorerie.

Au moment de faire des placements, les gestionnaires cibleront une répartition de l'actif qui fera en sorte qu'au plus 30 % de l'actif sera investi dans un seul fonds et qu'au plus 7 % de l'actif sera investi dans un seul titre. Le Fonds n'investira pas plus de 25 % de son actif dans des fonds d'actions canadiens ou des fonds d'actions américains ni plus de 20 % de son actif dans des fonds d'actions internationaux. Ainsi, un plafond global de 70 % de son actif s'appliquera aux placements dans des fonds d'actions tandis qu'un plafond de 30 % s'appliquera aux fonds à revenu fixe. À l'extérieur de ces limites, un rééquilibrage des placements aura lieu.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds détenait des instruments d'emprunt grâce à son investissement dans des parts des Fonds d'obligations canadien Pembroke, Fonds d'obligations de sociétés Pembroke et Fonds équilibré Lysander-Canso qui ont investi dans des titres de créance, assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

| Instruments d'emprunt par cote de crédit | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | Juste valeur \$ | Actif net (%) | Juste valeur \$ | Actif net (%) |
| AAA | 2 319 328 | 2,51 | 4 267 085 | 10,45 |
| AA | 3 159 659 | 3,42 | 490 831 | 1,20 |
| A | 4 955 424 | 5,36 | 2 083 141 | 5,10 |
| BBB | 7 601 487 | 8,23 | 3 624 728 | 8,88 |
| BB | 4 734 601 | 5,12 | 716 925 | 1,76 |
| B | 2 740 887 | 2,97 | 669 395 | 1,64 |
| Au dessous de B | 1 267 697 | 1,37 | - | - |
| Non coté | 876 617 | 0,95 | 400 485 | 0,98 |
| Total | 27 655 700 | 29,93 | 12 252 590 | 30,01 |

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor's Financial Services LLC, Moody's Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu'un titre a plus d'une notation, la cote la plus faible est utilisée.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke (antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC) – (suite)

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2020

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|---|------------|------------------|---------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 2 036 424 | - | - | 2 036 424 |
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 8 614 | - | - | 8 614 |
| Parts rachetables | 92 405 213 | - | - | 92 405 213 |
| Total | 94 450 251 | - | - | 94 450 251 |

31 décembre 2019

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|---|------------|------------------|---------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 525 307 | - | - | 525 307 |
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 344 000 | - | - | 344 000 |
| Parts rachetables | 40 825 841 | - | - | 40 825 841 |
| Total | 41 695 148 | - | - | 41 695 148 |

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019 :

| | 31 décembre 2020 | | 31 décembre 2019 | |
|---------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | Instruments | Instruments | Instruments | Instruments |
| | portant | ne portant | portant | ne portant |
| | intérêt | pas intérêt | intérêt | pas intérêt |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements | 27 655 700 | 65 611 830 | 12 252 590 | 28 482 789 |
| Encaisse | - | 767 386 | - | 946 763 |
| Autres actifs | - | 415 335 | - | 13 006 |
| Passifs | - | 2 045 038 | - | 869 307 |

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke (antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC) – (suite)

Risque de taux d'intérêt - (suite)

Aux 31 décembre 2020, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 1 293 000 \$ (31 décembre 2019 – 225 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir :

31 décembre 2020

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|------------------------------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Instruments portant intérêt | - | 224 604 | 257 707 | 27 173 389 | 27 655 700 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 64 749 513 | - | - | - | 64 749 513 |
| Total | 64 749 513 | 224 604 | 257 707 | 27 173 389 | 92 405 213 |

31 décembre 2019

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|------------------------------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Instruments portant intérêt | 135 714 | 88 556 | 1 198 415 | 10 829 904 | 12 252 590 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 28 573 251 | - | - | - | 28 573 251 |
| Total | 28 708 965 | 88 556 | 1 198 415 | 10 829 904 | 40 825 841 |

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2020 et 2019, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2020

| Risque de change | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------------|--------------|-----------|------------------------|-----|
| | \$ | (%) | \$ | % |
| Dollar américain - devise | 31 425 | - | 3 143 | - |
| Dollar américain - placements | 807 838 | 0,9 | 80 784 | 0,1 |
| Total | 839 263 | 0,9 | 83 926 | 0,1 |

31 décembre 2019

| Risque de change | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------------|--------------|-----------|------------------------|-----|
| | \$ | (%) | \$ | % |
| Dollar américain - devise | 223 960 | 0,5 | 22 396 | 0,1 |
| Dollar américain - placements | 326 373 | 0,8 | 32 637 | 0,1 |
| Total | 550 333 | 1,3 | 55 033 | 0,2 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke (antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC) – (suite)

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2020

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|------------------|--------------|-----------|------------------------|-----|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 65 611 830 | 71,0 | 6 561 183 | 7,1 |

31 décembre 2019

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|------------------|--------------|-----------|------------------------|-----|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 28 482 789 | 69,8 | 2 848 279 | 7,0 |

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

| | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|--|------------------|------------------|
| Segment de marché | % | % |
| Fonds communs de placement - obligations | 29,92 | 30,01 |
| Fonds communs de placement - actions | 36,75 | 37,77 |
| Fonds négociés en bourse | 21,91 | 20,15 |
| Consommation courante | 0,86 | 0,33 |
| Consommation discrétionnaire | 1,19 | 1,90 |
| Énergie | - | 0,30 |
| Immobilier | 1,52 | 2,03 |
| Matières | 0,57 | 0,63 |
| Produits industriels | 2,56 | 1,44 |
| Services de communications | 0,41 | 0,30 |
| Services financiers | 2,78 | 2,72 |
| Services publics | - | - |
| Soins de santé | - | 0,05 |
| Technologies de l'information | 2,46 | 2,15 |
| Total | 100,93 | 99,78 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke (antérieurement Le Fonds Équilibré Mondial GBC) – (suite)

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

| Juste valeur au 31 décembre 2020 | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Fonds communs de placement - obligations | - | 27 655 700 | - | 27 655 700 |
| Fonds communs de placement - actions | 33 951 480 | - | - | 33 951 480 |
| Fonds négociés en bourse | 20 246 944 | - | - | 20 246 944 |
| Placements en actions | 11 413 406 | - | - | 11 413 406 |
| Total | 65 611 830 | 27 655 700 | - | 93 267 530 |

| Juste valeur au 31 décembre 2019 | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Fonds communs de placement - obligations | - | 12 252 590 | - | 12 252 590 |
| Fonds communs de placement - actions | 15 421 680 | - | - | 15 421 680 |
| Fonds négociés en bourse | 8 225 099 | - | - | 8 225 099 |
| Placements en actions | 4 836 010 | - | - | 4 836 010 |
| Total | 28 482 789 | 12 252 590 | - | 40 735 379 |

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC)

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds de croissance canadien Pembroke (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance à long terme en inscrivant une plus-value du capital au moyen de placements surtout centrés sur les petites et moyennes entreprises canadiennes dotées d'un bon potentiel de croissance ou qui sont considérées comme étant sous-évaluées.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2020

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|---|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 141 712 | - | - | 141 712 |
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 91 663 | - | - | 91 663 |
| TVH à payer | 2 568 | - | - | 2 568 |
| Parts rachetables | 323 235 640 | - | - | 323 235 640 |
| Total | 323 471 583 | - | - | 323 471 583 |

31 décembre 2019

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|---|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 637 120 | - | - | 637 120 |
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 9 518 | - | - | 9 518 |
| TVH à payer | 2 774 | - | - | 2 774 |
| Parts rachetables | 292 304 749 | - | - | 292 304 749 |
| Total | 292 954 161 | - | - | 292 954 161 |

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC) – (suite)

Risque de liquidité – (suite)

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers important libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2020

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 316 390 548 | 97,9 | 31 639 055 | 9,8 |

31 décembre 2019

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 285 046 970 | 97,5 | 28 504 697 | 9,8 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC) – (suite)

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

| Segment de marché | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | % | % |
| Consommation courante | 2,86 | 2,16 |
| Consommation discrétionnaire | 16,40 | 17,06 |
| Énergie | 2,08 | 4,66 |
| Immobilier | 11,08 | 11,17 |
| Matières | 7,47 | 5,06 |
| Produits industriels | 16,01 | 11,41 |
| Services de communications | - | 4,35 |
| Services financiers | 13,67 | 16,51 |
| Services publics | - | - |
| Soins de santé | - | 0,38 |
| Technologies de l'information | 28,31 | 24,76 |
| Total | 97,88 | 97,52 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2020, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,1 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2019 – 4,4 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

| Description | Juste valeur au 31 décembre 2020 | | | Total |
|-----------------------|---|-----------------|-----------------|--------------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 316 390 548 | - | - | 316 390 548 |
| Total | 316 390 548 | - | - | 316 390 548 |

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance canadien Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance Canadien GBC) – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

| Description | Juste valeur au 31 décembre 2019 | | | Total |
|-----------------------|----------------------------------|----------|----------|-------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 285 046 970 | - | - | 285 046 970 |
| Total | 285 046 970 | - | - | 285 046 970 |

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Les placements dont les justes valeurs sont classées au niveau 2 au 31 décembre 2020 (néant) et au 31 décembre 2019 (néant) consistent en des bons d'option de Heliuss Medical Technologies, lesquels ne sont pas négociés sur un marché boursier. Les bons ont été évalués par le gestionnaire en utilisant le modèle Black Scholes. Ils sont convertibles à raison d'un titre pour une action ordinaire jusqu'en 2021.

31 déc. 2020

| Date d'émission | Nombre émis | Date d'expiration | Prix d'exercice | Volatilité rajustée |
|-----------------|----------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| 11-avr-18 | 105 940 | 10-avr-21 | 12,25 | 50,00% |

31 déc. 2019

| Date d'émission | Nombre émis | Date d'expiration | Prix d'exercice | Volatilité rajustée |
|-----------------|----------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| 11-avr-18 | 105 940 | 10-avr-21 | 12,25 | 50,00% |

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance à long terme en inscrivant une plus-value du capital au moyen de placements surtout centrés sur les petites entreprises américaines dotées d'un bon potentiel de croissance ou qui sont considérées comme étant sous-évaluées.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2020

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|---------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | - | - | 30 400 | 30 400 |
| Actions rachetables | 217 649 951 | - | - | 217 649 951 |
| Total | 217 649 951 | - | 30 400 | 217 680 351 |

31 décembre 2019

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|---------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | - | - | 30 866 | 30 866 |
| Actions rachetables | 187 291 532 | - | - | 187 291 532 |
| Total | 187 291 532 | - | 30 866 | 187 322 398 |

Les actions rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.) – (suite)

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2020

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| Risque de change | \$ | (%) | \$ | % |
| Dollar américain - devise | 1 318 787 | 0,6 | 131 879 | 0,1 |
| Dollar américain - placements | 209 406 734 | 96,2 | 20 940 673 | 9,6 |
| Total | 210 725 521 | 96,8 | 21 072 552 | 9,7 |

31 décembre 2019

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| Risque de change | \$ | (%) | \$ | % |
| Dollar américain - devise | 1 689 889 | 0,9 | 168 989 | 0,1 |
| Dollar américain - placements | 176 862 654 | 94,4 | 17 686 265 | 9,4 |
| Total | 178 552 543 | 95,3 | 17 855 254 | 9,5 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2020

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 209 406 734 | 96,2 | 20 940 673 | 9,6 |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.) – (suite)

Autre risque de prix – (suite)

31 décembre 2019

| Risque de marché | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 176 862 654 | 94,4 | 17 686 265 | 9,4 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

| Segment de marché | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | % | % |
| Consommation courante | - | 1,59 |
| Consommation discrétionnaire | 21,64 | 14,02 |
| Énergie | - | - |
| Immobilier | - | - |
| Matières | - | - |
| Produits industriels | 23,68 | 21,85 |
| Services de communications | 0,62 | 3,73 |
| Services financiers | 3,47 | 10,09 |
| Services publics | - | - |
| Soins de santé | 17,64 | 15,53 |
| Technologies de l'information | 29,16 | 27,62 |
| Total | 96,21 | 94,43 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

Au 31 décembre 2020, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,9 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2019 – 3,8 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (antérieurement Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.) – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

| Juste valeur au 31 décembre 2020 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 209 406 734 | - | - | 209 406 734 |
| Total | 209 406 734 | - | - | 209 406 734 |

| Juste valeur au 31 décembre 2019 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 176 862 654 | - | - | 176 862 654 |
| Total | 176 862 654 | - | - | 176 862 654 |

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC)

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds de croissance international Pembroke (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance à long terme en inscrivant une plus-value du capital au moyen de placements dans un portefeuille diversifié de titres de petites et moyennes entreprises étrangères situées à l'extérieur des États-Unis.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille parmi les secteurs géographiques, les niveaux de capitalisation et les titres. Le risque est en outre géré par le plafond imposé à la taille de chaque position, selon la capitalisation du marché. La taille des positions est ajustée selon les perspectives relatives à chacune des sociétés, qui sont évaluées dans le cadre de discussions quotidiennes en équipe, compte tenu des occasions de croissance offertes par d'autres titres et des acquisitions potentielles. Les gestionnaires utilisent un portefeuille modèle pour les aider dans leur travail.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2020

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|---|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | 25 509 | - | - | 25 509 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 5 367 255 | - | - | 5 367 255 |
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 1 637 272 | - | - | 1 637 272 |
| TVH à payer | 2 381 | - | - | 2 381 |
| Parts rachetables | 219 301 146 | - | - | 219 301 146 |
| Total | 226 333 563 | - | - | 226 333 563 |

31 décembre 2019

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|---|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges à payer | 33 052 | - | - | 33 052 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 3 062 110 | - | - | 3 062 110 |
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 234 100 | - | - | 234 100 |
| Parts rachetables | 185 985 192 | - | - | 185 985 192 |
| Total | 189 314 454 | - | - | 189 314 454 |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC) – (suite)

Risque de liquidité – (suite)

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2020

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 219 118 513 | 99,9 | 21 911 851 | 10,0 |

31 décembre 2019

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 183 533 372 | 98,7 | 18 353 337 | 9,9 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC) – (suite)

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2020

| Risque de change | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|----------------------------|--------------------|--------------|------------------------|-------------|
| | \$ | (%) | \$ | % |
| Devise | | | | |
| Livre sterling | 1 174 326 | 0,5 | 117 433 | 0,1 |
| Yen japonais | 512 290 | 0,2 | 51 229 | - |
| Franc suisse | 344 412 | 0,2 | 34 441 | - |
| Euro | 163 910 | 0,1 | 16 391 | - |
| Roupie indienne | 82 235 | - | 8 224 | - |
| Dollar de Singapour | 69 096 | - | 6 910 | - |
| Couronne suédoise | 53 844 | - | 5 384 | - |
| Dollar américain | 3 | - | - | - |
| Placements | | | | |
| Livre sterling | 35 701 367 | 16,3 | 3 570 137 | 1,6 |
| Euro | 34 518 461 | 15,7 | 3 451 846 | 1,6 |
| Couronne suédoise | 30 939 117 | 14,1 | 3 093 912 | 1,4 |
| Yen japonais | 30 274 171 | 13,8 | 3 027 417 | 1,4 |
| Franc suisse | 19 809 578 | 9,0 | 1 980 958 | 0,9 |
| Nouveau dollar de Taïwan | 13 704 370 | 6,2 | 1 370 437 | 0,6 |
| Roupie indienne | 10 258 030 | 4,7 | 1 025 803 | 0,5 |
| Couronne danoise | 9 014 306 | 4,1 | 901 431 | 0,4 |
| Dollar de Hong Kong | 8 177 873 | 3,7 | 817 787 | 0,4 |
| Zloty polonais | 3 395 637 | 1,5 | 339 564 | 0,2 |
| Dollar américain | 3 390 605 | 1,5 | 339 061 | 0,2 |
| Dollar australien | 3 164 783 | 1,4 | 316 478 | 0,1 |
| Couronne norvégienne | 2 862 386 | 1,3 | 286 239 | 0,1 |
| Peso mexicain | 2 831 290 | 1,3 | 283 129 | 0,1 |
| Roupie indonésienne | 2 481 434 | 1,1 | 248 143 | 0,1 |
| Real brésilien | 2 280 786 | 1,0 | 228 079 | 0,1 |
| Dollar de Nouvelle-Zélande | 1 856 009 | 0,8 | 185 601 | 0,1 |
| Rand sud-africain | 1 687 441 | 0,8 | 168 744 | 0,1 |
| Shekel israélien | 1 426 397 | 0,7 | 142 640 | 0,1 |
| Won sud-coréen | 1 344 472 | 0,6 | 134 447 | 0,1 |
| Total | 221 518 629 | 100,6 | 22 151 865 | 10,2 |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

**Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke
(antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC) – (suite)**

Risque de change – (suite)

31 décembre 2019

| Risque de change | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|----------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|------------|
| | \$ | (%) | \$ | % |
| Devise | | | | |
| Roupie indienne | 132 160 | 0,1 | 13 216 | - |
| Dollar de Singapour | 69 126 | - | 6 913 | - |
| Shekel israélien | 27 688 | - | 2 769 | - |
| Dollar américain | 66 | - | 7 | - |
| Placements | | | | |
| Livre sterling | 36 866 088 | 19,8 | 3 686 609 | 2,0 |
| Euro | 33 555 392 | 18,0 | 3 355 539 | 1,8 |
| Yen japonais | 29 604 634 | 15,9 | 2 960 463 | 1,6 |
| Couronne suédoise | 19 070 164 | 10,3 | 1 907 016 | 1,0 |
| Dollar américain | 9 892 761 | 5,3 | 989 276 | 0,5 |
| Franc suisse | 9 634 776 | 5,2 | 963 478 | 0,5 |
| Nouveau dollar de Taïwan | 7 973 746 | 4,3 | 797 375 | 0,4 |
| Couronne danoise | 5 679 005 | 3,1 | 567 901 | 0,3 |
| Dollar de Hong Kong | 4 466 824 | 2,4 | 446 682 | 0,2 |
| Dollar de Nouvelle-Zélande | 3 661 193 | 2,0 | 366 119 | 0,2 |
| Real brésilien | 3 408 887 | 1,8 | 340 889 | 0,2 |
| Rand sud-africain | 3 224 213 | 1,7 | 322 421 | 0,2 |
| Dollar australien | 3 093 356 | 1,7 | 309 336 | 0,2 |
| Roupie indienne | 2 732 690 | 1,5 | 273 269 | 0,1 |
| Shekel israélien | 2 545 508 | 1,4 | 254 551 | 0,1 |
| Couronne norvégienne | 2 458 551 | 1,3 | 245 855 | 0,1 |
| Peso mexicain | 1 740 420 | 0,9 | 174 042 | 0,1 |
| Baht thaïlandais | 1 600 520 | 0,9 | 160 052 | 0,1 |
| Dollar de Singapour | 1 061 387 | 0,6 | 106 139 | 0,1 |
| Won sud-coréen | 632 545 | 0,3 | 63 255 | - |
| Roupie indonésienne | 630 712 | 0,3 | 63 071 | - |
| Total | 183 762 412 | 98,8 | 18 376 243 | 9,7 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC) – (suite)

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions internationales du Fonds, par région géographique.

| | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Région géographique | % | % |
| Europe - Pays industrialisés | 61,90 | 60,23 |
| Asie - Pays industrialisés | 16,09 | 20,67 |
| Asie - Nouveaux marchés | 16,41 | 9,89 |
| Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés | 3,19 | 2,57 |
| Amérique latine - Nouveaux marchés | 2,33 | 5,32 |
| Total | 99,92 | 98,68 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions internationales du Fonds, par segment de marché.

| | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Segment de marché | % | % |
| Consommation courante | 5,28 | 5,83 |
| Consommation discrétionnaire | 13,01 | 14,33 |
| Énergie | - | - |
| Immobilier | 2,81 | 6,50 |
| Matières | 0,74 | 2,44 |
| Produits industriels | 28,66 | 22,58 |
| Services de communications | 1,28 | 2,06 |
| Services financiers | 3,98 | 9,92 |
| Services publics | 3,03 | 1,43 |
| Soins de santé | 14,32 | 10,21 |
| Technologies de l'information | 26,81 | 23,38 |
| Total | 99,92 | 98,68 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2020, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 2,1 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2019 – 2,1 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke (antérieurement Le Fonds de Croissance International GBC) – (suite)

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

| Juste valeur au 31 décembre 2020 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 219 118 513 | - | - | 219 118 513 |
| Total | 219 118 513 | - | - | 219 118 513 |

| Juste valeur au 31 décembre 2019 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 183 533 372 | - | - | 183 533 372 |
| Total | 183 533 372 | - | - | 183 533 372 |

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds concentré Pembroke

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds concentré Pembroke (le « Fonds ») est d'assurer une croissance à long terme par l'appréciation du capital, en investissant principalement dans des petites et moyennes entreprises américaines et canadiennes dont le potentiel de croissance est jugé supérieur à la moyenne ou qui semblent sous-évaluées.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières et en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché. Le gestionnaire de portefeuille vise à ajouter de la valeur grâce à une sélection disciplinée des actions et à une approche concentrée dans la composition du portefeuille, prévoyant composer le portefeuille de 12 à 18 titres.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2020

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|--|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Honoraires de gestion à payer | 7 596 | - | - | 7 596 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 543 302 | - | - | 543 302 |
| Parts rachetables | 81 673 751 | - | - | 81 673 751 |
| Total | 82 224 649 | - | - | 82 224 649 |

31 décembre 2019

| Passifs financiers | < 7 jours | 7 jours - 3 mois | 3 mois - 1 an | Total |
|--|---------------------|-------------------------|----------------------|--------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Honoraires de gestion à payer | 29 | - | - | 29 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 23 733 | - | - | 23 733 |
| Parts rachetables | 28 628 690 | - | - | 28 628 690 |
| Total | 28 652 452 | - | - | 28 652 452 |

Les actions rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds concentré Pembroke – (suite)

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2020

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------------|--------------|-----------|------------------------|-----|
| Risque de change | \$ | (%) | \$ | % |
| Dollar américain - devise | 35 618 | - | 3 562 | - |
| Dollar américain - placements | 75 524 207 | 92,5 | 7 552 421 | 9,3 |
| Total | 75 559 825 | 92,5 | 7 555 983 | 9,3 |

31 décembre 2019

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------------|--------------|-----------|------------------------|-----|
| Risque de change | \$ | (%) | \$ | % |
| Dollar américain - devise | 49 979 | 0,2 | 4 998 | - |
| Dollar américain - placements | 23 395 524 | 81,7 | 2 339 552 | 8,2 |
| Total | 23 445 503 | 81,9 | 2 344 550 | 8,2 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2020

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|--------------|-----------|------------------------|------|
| Risque de marché | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 81 890 931 | 100,3 | 8 189 093 | 10,0 |

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds concentré Pembroke – (suite)

Autre risque de prix – (suite)

31 décembre 2019

| Risque de marché | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|----------|
| | \$ | (%) | \$ | % |
| Placements | 26 230 277 | 91,6 | 2 623 028 | 9,2 |

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

| Segment de marché | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | % | % |
| Consommation courante | - | - |
| Consommation discrétionnaire | 17,96 | 17,97 |
| Énergie | - | - |
| Immobilier | - | - |
| Matières | - | - |
| Produits industriels | 18,10 | 11,48 |
| Services de communications | - | - |
| Services financiers | - | - |
| Services publics | - | - |
| Soins de santé | 15,14 | 17,93 |
| Technologies de l'information | 49,07 | 44,24 |
| Total | 100,27 | 91,62 |

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2020, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 7,5 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2019 – 8,8 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds concentré Pembroke – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

| Juste valeur au 31 décembre 2020 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 81 890 931 | - | - | 81 890 931 |
| Total | 81 890 931 | - | - | 81 890 931 |

| Juste valeur au 31 décembre 2019 | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Description | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Placements en actions | 26 230 277 | - | - | 26 230 277 |
| Total | 26 230 277 | - | - | 26 230 277 |

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

8. Transactions entre parties liées

Les parties sont considérées comme étant liées si une des parties est en mesure de contrôler l'autre ou d'exercer sur elle une influence notable dans la prise de décisions financières ou opérationnelles.

Toutes les opérations entre parties liées sont réalisées dans des conditions de concurrence normale. Elles peuvent se résumer comme suit :

Gestionnaire du fonds et du portefeuille

Gestion privée de placement Pembroke Itée est le gestionnaire des Fonds. Le gestionnaire s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations des Fonds. GPPP est également le fiduciaire de tous les Fonds, sauf pour le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (constitué en société par actions plutôt qu'en fiducie). À titre de fiduciaire, GPPP a l'obligation fiduciaire d'agir dans l'intérêt des porteurs de parts des Fonds.

Gestion Pembroke Itée est le gestionnaire de portefeuille des fonds suivants : Fonds marché monétaire Pembroke, Fonds de croissance et de revenu Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance américain Pembroke Inc. et Fonds concentré Pembroke. Pembroke est la société mère du gestionnaire des Fonds, GPPP. Les honoraires de Pembroke sont réglés par le gestionnaire des Fonds pour les services rendus en matière de placement, de gestion, d'administration, de conseil et de comptabilité.

Les honoraires de gestion gagnés par le gestionnaire et payés directement par les porteurs de parts/actions des Fonds pour les exercices clos le 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019 étaient les suivants:

Honoraires de gestion des porteurs de parts/actions rachetables

| | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| Fonds marché monétaire Pembroke | 16 745 | 16 002 |
| Fonds d'obligations canadien Pembroke | 132 863 | 148 351 |
| Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 801 497 | 711 175 |
| Fonds de croissance et de revenu Pembroke | 366 178 | 523 725 |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | 745 098 | 187 331 |
| Fonds de croissance canadien Pembroke | 4 079 382 | 4 575 881 |
| Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 2 344 304 | 2 589 381 |
| Fonds de croissance international Pembroke | 2 524 078 | 2 582 138 |
| Fonds concentré Pembroke | 570 761 | 212 626 |
| Total | 11 580 906 | 11 546 610 |

Aux termes de l'accord de gestion avec GPPP, les parts de catégorie F du Fonds concentré Pembroke paient des honoraires de gestion calculés de la façon qui est expliquée à la note 5. Les honoraires de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2020 totalisaient 28 870 \$ (2019 – 59 \$). Ils sont présentés dans les états du résultat global. Un solde d'honoraires de 7 596 \$ était impayé à GPPP au 31 décembre 2020 (29 \$ au 31 décembre 2019) et réparti dans les honoraires de gestion à payer dans les états de la situation financière du Fonds concentré Pembroke.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

8. Transactions entre parties liées – (suite)

Rémunération du fiduciaire et du conseil d'administration

Le fiduciaire ainsi que ses dirigeants et administrateurs ne sont ni rémunérés ni défrayés de leurs dépenses par les Fonds marché monétaire Pembroke, Fonds d'obligations canadien Pembroke, Fonds d'obligations de sociétés Pembroke, Fonds de croissance et de revenu Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance international Pembroke et Fonds concentré Pembroke.

Les membres du conseil d'administration et du comité d'audit du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. ont touché une rémunération totale de 89 500 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (2019 – 85 000 \$) qui se limitait à des jetons de présence fixes. Ces honoraires sont présentés dans les états du résultat global. Il n'y avait aucun solde impayé à ces administrateurs au 31 décembre 2020 (néant au 31 décembre 2019).

Pour les exercices clos le 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, le conseil d'administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. possédait des parts/actions rachetables suivantes dans les Fonds :

| 31 décembre 2020 | Nombre de parts / actions | | | | | | Distributions \$ |
|---|---------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------|
| | Début de l'exercice | Acquises au cours de l'exercice | Réinvestissement des distributions | Cédées au cours de l'exercice | Honoraires de gestion | À la clôture de l'exercice | |
| Fonds marché monétaire Pembroke | 80 670 | 65 000 | 411 | 40 663 | 5 | 105 413 | - |
| Fonds d'obligations canadien Pembroke | 5 486 | - | 170 | 5 | 11 | 5 640 | 2 234 |
| Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 196 879 | 61 020 | 22 267 | 52 | 1 268 | 278 846 | 310 637 |
| Fonds de croissance et de revenu Pembroke | 27 480 | 2 149 | 1 634 | 1 582 | 42 | 29 639 | 23 170 |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | 63 280 | 4 061 | 1 452 | 1 368 | 96 | 67 329 | 17 931 |
| Fonds de croissance canadien Pembroke | 35 792 | 897 | 322 | 865 | 173 | 35 973 | 27 182 |
| Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 155 135 | 18 529 | - | 16 251 | 1 201 | 156 212 | - |
| Fonds de croissance international Pembroke | 28 784 | 250 | 698 | 265 | 293 | 29 174 | 25 754 |
| Fonds concentré Pembroke | 30 636 | 21 068 | 153 | 14 662 | 55 | 37 140 | 2 693 |
| Total | 624 142 | 172 974 | 27 107 | 75 713 | 3 144 | 745 366 | 409 601 |

* Le nombre total de parts/actions est sujet à des différences d'arrondissement

| 31 décembre 2019 | Nombre de parts / actions | | | | | | Distributions \$ |
|---|---------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------|
| | Début de l'exercice | Acquises au cours de l'exercice | Réinvestissement des distributions | Cédées au cours de l'exercice | Honoraires de gestion | À la clôture de l'exercice | |
| Fonds marché monétaire Pembroke | 87 702 | 6 368 | - | 13 394 | 6 | 80 670 | - |
| Fonds d'obligations canadien Pembroke | 6 568 | - | 180 | 1 238 | 24 | 5 486 | 2 321 |
| Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 37 110 | 156 485 | 3 851 | - | 567 | 196 879 | 49 072 |
| Fonds de croissance et de revenu Pembroke | 31 231 | 952 | 870 | 5 521 | 52 | 27 480 | 11 361 |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | 29 352 | 33 248 | 805 | 38 | 87 | 63 280 | 8 523 |
| Fonds de croissance canadien Pembroke | 35 000 | 759 | 1 660 | 1 439 | 188 | 35 792 | 109 844 |
| Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 116 314 | 49 450 | - | 9 931 | 698 | 155 135 | - |
| Fonds de croissance international Pembroke | 28 454 | 300 | 467 | 66 | 371 | 28 784 | 13 727 |
| Fonds concentré Pembroke | - | 30 663 | 25 | - | 52 | 30 636 | 327 |
| Total | 371 731 | 278 225 | 7 858 | 31 627 | 2 045 | 624 142 | 195 175 |

* Le nombre total de parts/actions est sujet à des différences d'arrondissement

Autres transactions avec des parties liées

Les Fonds de croissance et de revenu Pembroke et Fonds équilibré mondial Pembroke détiennent des placements dans d'autres fonds gérés par GPPP qui sont comptabilisés comme des entités structurées non consolidées. La variation de la juste valeur des fonds sous-jacents figure au poste « variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net » des états du résultat global.

P E M B R O K E

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

8. Transactions entre parties liées – (suite)

Autres transactions avec des parties liées – (suite)

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, les Fonds n'ont pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et ils n'ont pas l'intention d'en fournir, ni aucun autre type de soutien. Les Fonds peuvent faire racheter leurs parts/actions qu'ils détiennent dans les fonds sous-jacents en tout temps, sous réserve d'une liquidité suffisante du fonds sous-jacent.

Les tableaux ci-après présentent les participations détenues par les Fonds dans les entités structurées non consolidées. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable des actifs financiers détenus.

31 déc. 2020

| Fonds | Fonds sous-jacent | Total de l'actif net du | | | % de l'actif net du |
|---|---|--------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|
| | | Nombre total de parts détenues | fonds sous-jacent | Juste valeur | |
| | | | \$ | \$ | \$ sous-jacent |
| Fonds de croissance et de revenu Pembroke | Fonds d'obligations canadien Pembroke | 619 887 | 32 518 546 | 8 267 253 | 25,4% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds d'obligations canadien Pembroke | 357 691 | 32 518 546 | 4 770 412 | 14,7% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 927 328 | 150 973 406 | 13 374 023 | 8,9% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de croissance canadien Pembroke | 88 450 | 323 235 640 | 7 462 212 | 2,3% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 128 167 | 217 649 951 | 6 409 519 | 2,9% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de croissance international Pembroke | 172 876 | 219 301 146 | 6 381 786 | 2,9% |

31 déc. 2019

| Fonds | Fonds sous-jacent | Total de l'actif net du | | | % de l'actif net du |
|---|---|--------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|
| | | Nombre total de parts détenues | fonds sous-jacent | Juste valeur | |
| | | | \$ | \$ | \$ sous-jacent |
| Fonds de croissance et de revenu Pembroke | Fonds d'obligations canadien Pembroke | 744 216 | 33 462 077 | 9 565 260 | 28,6% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds d'obligations canadien Pembroke | 147 775 | 33 462 077 | 1 899 325 | 5,7% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 807 247 | 125 103 081 | 10 353 265 | 8,3% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de croissance canadien Pembroke | 50 608 | 292 304 749 | 3 347 816 | 1,1% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 74 060 | 187 291 532 | 2 898 677 | 1,5% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de croissance international Pembroke | 99 601 | 185 985 192 | 2 930 195 | 1,6% |

9. Événements postérieurs à la date de l'état de la situation financière

Aucun événement important n'est survenu après la date de l'état de la situation financière qui, de l'avis du fiduciaire et du conseil d'administration, justifie sa présentation dans les états financiers.

10. Gestion du capital

Le capital des Fonds est constitué de leur actif net, ce qui représente l'avoir des porteurs de parts et des actionnaires. Dans leur gestion du capital, les Fonds visent à préserver leur capacité d'assurer la continuité de leur exploitation de manière à offrir un rendement aux porteurs de parts et aux actionnaires, à maximiser la valeur pour les porteurs de parts et les actionnaires et à rester solide financièrement.

Les Fonds ne sont assujettis à aucune exigence concernant son capital en vertu de règles extérieures.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019

11. Approbation des états financiers audités

La publication des états financiers du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. a été autorisée par le conseil d'administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. le 16 février 2021. La publication des états financiers des Fonds marché monétaire Pembroke, Fonds d'obligations canadien Pembroke, Fonds d'obligations de sociétés Pembroke, Fonds de croissance et de revenu Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance international Pembroke et Fonds concentré Pembroke a été autorisée par le fiduciaire, GPPP, le 16 février 2021.

P E M B R O K E

Fonds marché monétaire Pembroke

Fonds d'obligations canadien Pembroke

Fonds d'obligations de sociétés Pembroke

Fonds de croissance et de revenu Pembroke

Fonds équilibré mondial Pembroke

Fonds de croissance canadien Pembroke

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Fonds de croissance international Pembroke

Fonds concentré Pembroke

Gestionnaire et distributeur

Gestion Privée de Placement Pembroke Itée.,
Montréal (Québec)

Fiduciaire, agent comptable des registres et agent des transferts (sauf le Fonds de

croissance américain Pembroke Inc.)
Gestion Privée de Placement Pembroke Itée.,
Montréal (Québec)

Agent comptable des registres et agent des transferts

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.
Services aux investisseurs Computershare Inc.,
Montréal (Québec)

Registres des documents du porteur de titres

L&T Infotech Financial Services Technologies
Inc.
Mississauga (Ontario)

Gestionnaires de portefeuille

Fonds marché monétaire Pembroke
Fonds de croissance et de revenu Pembroke
Fonds équilibré mondial Pembroke
Fonds de croissance canadien Pembroke
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.
Fonds concentré Pembroke
Gestion Pembroke Itée,
Montréal (Québec)

Fonds d'obligations canadien Pembroke
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke
Canso Investment Counsel Ltd.,
Richmond Hill (Ontario)

Fonds de croissance international Pembroke
William Blair Investment Management,
LLC,
Chicago (Illinois)

Comité d'examen indépendant

Peter M. Blaikie
Administrateur de sociétés
Montréal (Québec)

Marc A. Courtois
Administrateur de sociétés
Montréal (Québec)

Glen D. Roane, ICD.D
Administrateur de sociétés
Calgary (Alberta)

Auditeur

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.,
Comptables professionnels agréés
Montréal (Québec)

Dépositaire

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Toronto (Ontario)

Conseiller juridique

Lavery De Billy, LLP
Montréal (Québec)

Torys, LLP
Toronto (Ontario)

Fiduciaire des régimes enregistrés

Compagnie Trust Royal
Toronto (Ontario)

P E M B R O K E

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Administrateurs

A. Ian Aitken, M.S.C., CFA
Président et chef de la direction
Gestion Pembroke ltée
Montréal (Québec)

Marc A. Courtois ¹
Administrateur de sociétés
Montréal (Québec)

Glen D. Roane ¹, ICD.D
Administrateur de sociétés
Calgary (Alberta)

Lloyd M. Segal
Président et chef de la direction
Repare Therapeutics Inc.
Montréal (Québec)

Caroline S. Miller ¹, CFA, ICD.D
Économiste
Administratrice de sociétés
Montréal (Québec)

Dirigeants

Marc A. Courtois
Président du conseil

A. Ian Aitken, M.S.C., CFA
Président et chef de la direction

Michael P. McLaughlin, CPA, CA
Chef des finances

Anthony Calzetta, CPA, CA
Secrétaire-trésorier

Assemblée annuelle

Le lundi 15 mars 2021, 16 h

¹ Membres du comité d'audit

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

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