

# PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE  
(antérieurement, Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)

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

DATE DE FORMATION  
1 NOVEMBRE 2006

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE  
GESTION PEMBROKE LTÉE

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

---

## Objectif et stratégies de placement

Fonds de croissance et de revenu Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs un équilibre raisonnable entre la croissance du capital à long terme et le revenu afin de diversifier les risques. Le Fonds investit surtout dans des actions, des obligations et d'autres titres négociables. L'atteinte de l'objectif de placement du Fonds fait appel à la création d'un portefeuille équilibré en investissant principalement dans des actions d'émetteurs cotés en Bourse à petite et moyenne capitalisation canadiens, de même que dans des obligations fédérales et provinciales du Canada, des obligations de sociétés de haute qualité et des instruments du marché monétaire. Le Fonds peut également investir dans des actions d'émetteurs cotés en Bourse à petite et moyenne capitalisation américains.

Bien qu'aucun pourcentage fixe de l'actif net du Fonds ne soit affecté à des placements dans des titres d'autres fonds communs de placement, le Fonds peut investir dans des titres d'autres fonds communs GBC, y compris le Fonds d'Obligations Canadien Pembroke.

---

## Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant la période. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un seuil de tolérance faible-à-moyen à l'égard du risque et qui recherchent un équilibre entre une croissance du capital à long terme et un revenu, afin de diversifier le risque. Le Fonds peut détenir des actifs étrangers et, conséquemment, peut être exposés au risque de change. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que le Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croit pas qu'une couverture pourra ajouter de la valeur à long terme.

---

## Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2020, le Fonds a enregistré un rendement de -1,33 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (60 %), l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (35 %) et l'indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada (5 %), a enregistré un rendement de -1,57 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a enregistré un rendement de 15,78 % comparé à 16,08 % pour l'indice de référence.

Au cours du premier semestre de 2020, la volatilité du Fonds était élevée. La composante d'actions du portefeuille a subi une baisse de valeur importante en mars, quand les mesures de confinement liées à la COVID-19 ont gravement restreint l'activité économique mondiale, mais elle a rebondi fortement au deuxième trimestre lorsque les mesures de relance monétaire et budgétaire pour contrer la crise économique ont restauré la confiance des investisseurs. Les investisseurs ont vu les prix des obligations de sociétés fluctuer durant la crise de la COVID-19 lorsque l'élargissement rapide des écarts de crédit du mois de mars s'est rétréci au cours du deuxième trimestre.

Le revenu du Fonds équilibré est généré par une combinaison de dividendes et d'intérêts. La composante d'actions du Fonds affiche actuellement un rendement brut annualisé de 2,3 %, tandis que la composante de revenu fixe est investie principalement dans des titres cotés « A+ » qui, en moyenne, ont un rendement à échéance combiné de 1,7 % et une durée ajustée de 6,6 ans. La composition des mandats équilibrés canadiens de Pembroke a très peu changé pendant l'année, et environ 30 % du portefeuille était investi dans des titres à revenu fixe au 30 juin 2020.

Deux entreprises ont particulièrement nui à la performance durant cette période. La performance de l'action d'Evertz Technologies (« ET »), un important fournisseur de systèmes de diffusion de contenu pour les chaînes de télévision, les services sur demande, les services de diffusion continue et les appareils mobiles, était faible au premier semestre de 2020. Les mesures de confinement liées à la COVID-19 ont empêché l'entreprise de terminer les installations de systèmes chez ses clients dans les délais requis. De plus, les perspectives à court terme de l'entreprise ont été affectées par l'annulation des événements politiques, sportifs et de divertissement qui contribuent aux revenus sur une base épisodique. Même si le conseil d'administration a réduit la politique de dividende par prudence et pour préserver du capital en prévision d'occasions potentielles d'acquisitions, nous croyons que les perspectives à plus long terme demeurent intéressantes pour Evertz puisque la COVID-19 devrait contribuer à augmenter la demande pour des systèmes de diffusion de contenu efficaces et économiques.

La performance de l'action d'Enerflex (« EFX »), un chef de file mondial dans la conception, la fabrication et la prestation de services sur le marché secondaire de l'industrie de la compression du gaz naturel, était faible au premier semestre de 2020. Cette diminution était principalement attribuable à la baisse importante des prix de l'énergie qui ont nui à la demande pour les produits et services de la société. Même si le besoin à plus long terme pour les investissements en infrastructures énergétiques demeure intact, l'environnement difficile des prix des matières premières a limité la capacité tant des producteurs que des transformateurs de gaz naturel à investir dans de nouveaux projets à court terme. Nous croyons qu'Enerflex dispose d'une réserve et d'une flexibilité financières suffisantes pour survivre aux défis auxquels est confrontée l'industrie, mais nous nous avons tout de même vendu nos actions dans l'entreprise pour réinvestir le capital dans des occasions présentant des profils de risque-rendement plus attrayants pour le moment.

---

## Résultats d'exploitation (suite)

Deux entreprises ont grandement favorisé la performance du Fonds au premier semestre de 2020. L'action de Collectors Universe (« CLCT »), un fournisseur important de services d'authentification et de classement d'objets de collection de grande valeur comme les pièces de monnaie et les cartes à collectionner, a rebondi au deuxième trimestre pour atteindre des sommets inégalés. Malgré les perturbations en mars et en avril dues aux exigences de confinement en Californie, l'entreprise a connu une demande sans précédent lorsqu'elle a repris ses activités, aidée par un regain d'intérêt pour le collectionnement stimulé par les mesures d'isolation. De plus, un actionnaire activiste a annoncé une position importante dans l'entreprise en juin et a encouragé le conseil d'administration à prendre des mesures en vue d'améliorer la place qu'occupe l'entreprise dans le volet transactionnel de l'industrie. Cette intervention a eu pour effet d'attirer encore plus l'attention sur Collectors Universe.

L'action de Richards Packaging (« RPI.UN »), un distributeur de contenants en plastique et en verre auprès de petites et moyennes entreprises, de même que d'emballages pour les produits de soins de santé et de systèmes de distribution aux pharmacies, a bien performé au premier semestre de 2020. L'entreprise a profité d'une hausse de la demande pour les produits désinfectants, ainsi que pour les pompes, les vaporisateurs et les têtes de remplissage. Nous estimons que la demande demeurera élevée par rapport aux niveaux précédant la pandémie, étant donné que les protocoles plus stricts de désinfection sont désormais devenus la norme en cette ère post-COVID-19. De plus, l'entreprise a continué sa stratégie de croissance inorganique en annonçant l'acquisition d'une entreprise complémentaire opérant dans l'industrie de la distribution dans le secteur des soins de santé.

Au 30 juin 2020, la valeur liquidative totale du Fonds était de 27,2 M\$ comparativement à 32,8 M\$ au 31 décembre 2019. La position de trésorerie représentait 2,62 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2020 était de 2,1 millions comparativement à 2,4 millions au 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2020, la plus-value latente des placements se chiffrait à 3,3 M\$ par rapport à 4,6 M\$ au 31 décembre 2019, ce qui a entraîné une diminution de la plus-value latente des placements de 1,3 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 0,5 M\$.

### Frais et charges

Durant la période de six mois, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 75 053 \$. GPPP a absorbé 4 537 \$ des dépenses du Fonds. GPPP peut renoncer aux charges d'exploitation à tout moment, sans avis à cet égard, à son entière discrétion. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,35 %, déduction faite des charges prises en charge (0,38 % avant renoncations ou prises en charge). Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieur du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

### Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 1,5 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 6,2M\$ à la suite des rachats.

---

## Transactions entre parties liées

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

---

## Événements récents

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

### Perspectives

L'équipe d'investissement de Pembroke continue de trouver des placements attrayants dans différents secteurs grâce à des recherches ciblées sur les sociétés. Même si la COVID-19 a des répercussions soudaines et profondes sur le contexte géopolitique et économique actuel, l'univers des sociétés à petite capitalisation continue d'offrir aux investisseurs la possibilité de déployer du capital dans des sociétés qui versent des dividendes, affichent un profil de croissance intéressant et présentent des caractéristiques de risque-rendement attrayantes.

Le marché des titres à revenu fixe a été difficile pour les investisseurs dans le contexte actuel de faibles rendements. Le portefeuille d'obligations du Fonds est toutefois bien positionné pour tirer avantage de taux d'intérêt plus élevés en raison de son exposition aux titres à taux variable et de son profil d'échéance à relativement court terme.

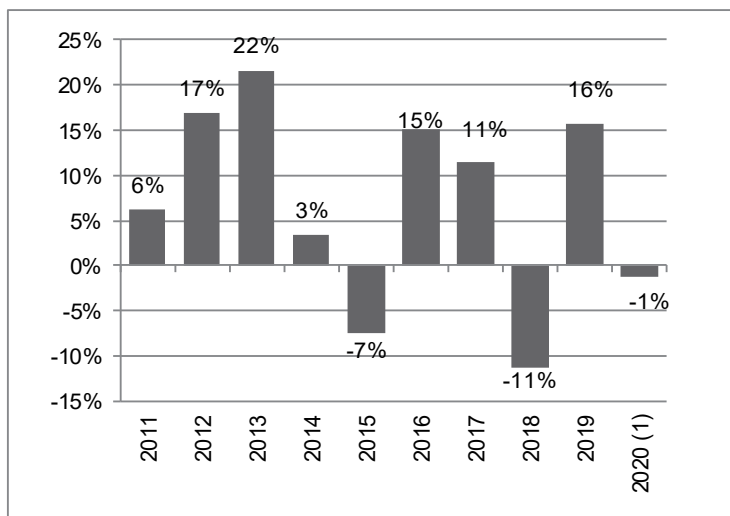
## Rendement passé

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

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

## Rendement d'un exercice à l'autre

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



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

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

## FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

**Aperçu du portefeuille**

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles. Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'obligations canadien Pembroke sont disponibles en visitant le site de Sedar au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds communs - Obligations	29,79%
Technologies de l'information	15,84%
Produits industriels	13,82%
Services financiers	12,86%
Immobilier	8,11%
Consommation discrétionnaire	6,14%
Consommation courante	4,59%
Matières	3,28%
Services de communications	1,98%
Trésorerie	2,62%
Autre actifs net à court terme	0,97%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	60,51%
Titres à revenu fixe canadiens	29,79%
Actions américaines	6,11%
Trésorerie	2,62%
Autre actifs net à court terme	0,97%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

**Les 25 positions principales**

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Fonds d'obligation canadien Pembroke	30,21%	Fonds communs
2 Collectors Universe	3,51%	Consommation discrétionnaire
3 Richards Packaging	3,28%	Matières
4 Calian	3,16%	Produits industriels
5 Vecima Networks	2,81%	Technologies de l'information
6 Guardian Capital Group	2,67%	Services financiers
7 Tecsys	2,65%	Technologies de l'information
8 Enghouse Systems	2,61%	Technologies de l'information
9 Information Services	2,44%	Immobilier
10 Altus Group	2,41%	Immobilier
11 Toromont Industries	2,40%	Produits industriels
12 Canadian Western Bank	2,33%	Services financiers
13 Tricon Capital Group	2,22%	Immobilier
14 Jamieson Wellness	2,21%	Consommation courante
15 Badger Daylighting	2,19%	Produits industriels
16 Evertz Technologies	2,16%	Technologies de l'information
17 Morneau Shepell	2,07%	Produits industriels
18 TMX Group	2,02%	Services financiers
19 Sylogist	1,98%	Technologies de l'information
20 OpenText	1,98%	Technologies de l'information
21 Cogeco	1,98%	Services de communications
22 Equitable Group	1,73%	Services financiers
23 Sleep Country Canada	1,70%	Consommation discrétionnaire
24 Metro	1,69%	Consommation courante
25 Absolute Software	1,67%	Technologies de l'information
<b>Les 25 positions principales</b>	<b>85,66 %</b>	

## FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

**Faits saillants financiers**

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

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>						
	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période <sup>1)</sup></b>	13,40	11,95	13,97	13,43	12,06	13,27
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>						
Total des revenus	0,15	0,42	0,44	0,45	0,48	0,47
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,26)	(0,25)	(0,23)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,25	0,16	0,10	0,96	0,60	0,07
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,62)	1,43	(2,05)	0,36	1,00	(1,26)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables <sup>2)</sup></b>	<b>(0,25)</b>	<b>1,96</b>	<b>(1,56)</b>	<b>1,51</b>	<b>1,83</b>	<b>(0,95)</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables :</b>						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,14)	(0,40)	(0,39)	(0,10)	(0,23)	(0,23)
Gains en capital	-	-	(0,07)	(0,70)	(0,21)	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,18)	-	-
<b>Distributions totales aux porteurs de parts rachetables <sup>3)</sup></b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,98)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période <sup>4)</sup></b>	<b>13,05</b>	<b>13,40</b>	<b>11,95</b>	<b>13,97</b>	<b>13,43</b>	<b>12,06</b>
<small>(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.</small>						
<small>(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour la période.</small>						
<small>(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.</small>						
<small>(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.</small>						
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)</b>						
	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	27 248	32 789	43 257	51 909	52 341	51 797
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	2 088	2 448	3 620	3 715	3 896	4 295
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2)</sup>	0,35	0,38	0,23	1,81	1,86	1,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2)</sup>	0,38	0,42	0,23	1,81	1,86	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>	0,16	0,12	0,13	0,15	0,15	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>	17,89	21,42	23,36	26,94	22,06	30,05
Valeur liquidative par part (\$)	13,05	13,40	11,95	13,97	13,43	12,06
<small>(1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période indiquée.</small>						
<small>(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Le Fonds a vu des frais renoncés ou absorbés pour certaines des périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation peut se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.</small>						
<small>(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.</small>						
<small>(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.</small>						

## FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

**Faits saillants financiers (suite)****Honoraires de gestion**

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

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

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

Les honoraires de gestion payés directement à GPPP par les porteurs de parts du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,2 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2020.

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

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

**Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives**

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

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

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