

# PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
31 DÉCEMBRE 2020

DATE DE FORMATION  
1<sup>er</sup> JANVIER 2019

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE  
GESTION PEMBROKE LTÉE

Le présent rapport annuel 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 sur le 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 équilibré mondial Pembroke (le « Fonds ») vise à 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 principalement dans des parts de fonds d'actions de sociétés ouvertes et des parts de fonds à revenu fixe, y compris des parts de fonds d'actions négociés en bourse. Pour atteindre l'objectif d'investissement du Fonds, la stratégie consiste à investir dans des fonds d'actions de sociétés ouvertes et des fonds à revenu fixe gérés tant à l'interne qu'à l'externe, y compris des fonds négociés en bourse. Les investissements du Fonds peuvent comprendre des fonds d'actions mondiales et canadiennes, des fonds d'actions de sociétés à petite et à grande capitalisation, des fonds d'actions à gestion active et à gestion passive, ainsi que des titres individuels inscrits à la cote d'une bourse reconnue. Le Fonds peut également comprendre des obligations de gouvernements ou de sociétés de même que des instruments du marché monétaire à court terme.

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.

## Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un seuil de tolérance faible-à-moyenne à l'égard du risque et qui recherchent un placement de moyen à long terme, qui désirent investir dans un large éventail d'actions et de produits à revenus fixes et qui peuvent supporter les hauts et les bas du marché boursier. Puisqu'il s'agit d'un fonds récemment créé, le niveau de risque ne constitue qu'une estimation faite par Gestion privée de placement Pembroke Ltée. (« GPPP »).

## Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a enregistré un rendement de 19,03%. En comparaison, l'indice de référence du Fonds a enregistré un rendement de 10,69 %. L'indice de référence du Fonds a trois composantes : 45 % pour les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI All Country World Index, 25 % pour les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P TSX Composite Total Return Index et 30 % pour les obligations canadiennes, représentées par l'indice obligataire universel FTSE Canada. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a enregistré un rendement de 6,70 % comparé à 6,41 % pour l'indice de référence.

À partir du 1<sup>er</sup> 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"). La performance indiquée pour 2019 correspond à la performance du Fonds depuis le 9 avril 2019 qui s'agissait de la première évaluation des parts du Fonds après sa conversion en un fonds commun de placement.

Au cours du quatrième trimestre, le Fonds équilibré mondial a maintenu une position de trésorerie plus élevée qu'à l'habitude. En effet, l'exposition au Fonds d'obligations de sociétés Pembroke a été réduite et le Fonds d'obligations Lysander-Canso a été ajouté. Il s'agit d'un portefeuille de titres de première qualité, libellés en dollars canadiens, qui comprend à la fois des émetteurs canadiens et étrangers. L'ajout du Fonds d'obligations Lysander-Canso a été possible étant donné que nous avons réduit l'exposition du Fonds équilibré mondial aux titres obligataires de moins bonne qualité, qui avaient augmenté proportionnellement dans le Fonds d'obligations de sociétés Pembroke au cours des deuxième et troisième trimestres. Bien que les titres de la catégorie « valeur spéculative » du portefeuille aient bien performé au cours du deuxième semestre de 2020, les obligations et actions spéculatives peuvent avoir des corrélations relativement élevées. La réduction de la pondération du Fonds d'obligations de sociétés Pembroke était une mesure de réduction des risques visant à réduire une hausse de la corrélation entre les titres à revenu fixe et les actions du portefeuille.

Le Fonds maintient sa diversification par classe d'actifs, par région, par capitalisation (petites et grandes) et par type de fonds (en gestion active et passive). À la fin de l'année, le Fonds avait une répartition d'environ 70 % dans les actions mondiales et les fonds communs de placement, y compris une répartition de moins de 3 % dans un FNB sur l'or, et d'environ 29 % dans les obligations souveraines et de sociétés du Canada, et dans la trésorerie. La portion du Fonds investie en actions, gérée de façon active, a bénéficié de l'accent mis par les gestionnaires de portefeuille sur les entreprises de qualité supérieure et en croissance sur les marchés à l'échelle mondiale. La performance des titres à revenu fixe a, quant à elle, bénéficié de la vigueur soutenue du Fonds d'obligations de sociétés Pembroke, qui a surperformé par rapport à son indice au cours de l'année. À la fin de 2020, le Fonds d'obligations de sociétés Pembroke avait un taux de rendement à échéance de 4,6 % et une durée de 4,0 ans.

Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative totale du Fonds était de 92,4 M\$ comparativement à 40,8 M\$ au 31 décembre 2019. La position de trésorerie représentait 0,83 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2020 était de 7,5 millions comparativement à 3,8 millions au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, la plus-value latente des placements se chiffrait à 11,9 M\$ par rapport à 1,3 M\$ au 31 décembre 2019, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 10,6 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 1,4 M\$.

---

**Résultats d'exploitation (suite)**

---

**Frais et charges**

Durant l'exercice, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 205 251 \$. GPPP a absorbé 185 640 \$ 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 0,09 %, déduction faite des charges prises en charge (0,26 % avant prises en charge). Le RFG de ce Fonds tient en compte le total des dépenses engagées par le Fonds ainsi que la moyenne pondérée des RFG des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi. Le RFG du Fonds seulement est de 0 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds 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.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement. Pendant la période où le Fonds était un fonds collectif, les frais auraient été plus élevés s'il s'était agi d'un fonds commun de placement distribué par voie de prospectus. GPPP a l'intention de prendre en charge les dépenses du Fonds afin de maintenir le RFG du Fonds à environ 0,10 %.

**Opérations des porteurs de parts**

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 54,2 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 14,6 M\$ à la suite des rachats.

**Transactions entre parties liées**

---

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

**Événements récents**

---

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

**Perspectives**

La stratégie du Fonds est exposée aux actions de petites et de grandes capitalisations sur les marchés mondiaux développés et émergents, de même qu'aux obligations de sociétés et aux obligations souveraines canadiennes et internationales, et à l'or. Les perspectives à court terme de ces classes d'actifs diffèrent selon les régions et les secteurs d'activités, ainsi que selon leur sensibilité aux perturbations économiques persistantes, causées par la pandémie de COVID-19. L'exposition du Fonds aux titres à revenu fixe, principalement aux obligations de sociétés, est sensible aux fluctuations des écarts de crédit et des taux d'intérêt, qui pourraient à leur tour être affectés par la capacité des programmes mondiaux de vaccination à redémarrer la consommation et les activités commerciales habituelles. La composante d'actions du Fonds est demeurée diversifiée dans les régions, les secteurs d'activité, les capitalisations boursières et les gestionnaires de portefeuille.

## FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

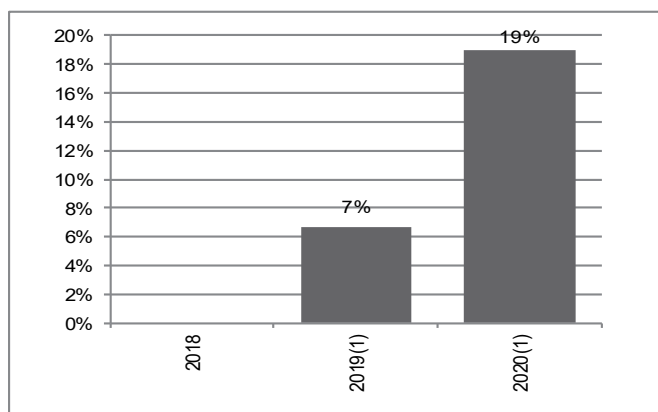
**Rendement passé**

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) La performance indiquée correspond à la performance du Fonds depuis le 9 avril 2019 qui s'agissait de la première évaluation des parts du Fonds après sa conversion en un fonds commun de placement. Aucun rendement comparatif n'a été rapporté.

**Rendements composés annuels**

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2020. Le total du rendement composé annuel est également comparé à « l'indice de référence équilibré », calculé de la même façon.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement total.

Au 31 décembre 2020	Un An <sup>(2)</sup>	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds <sup>(2)</sup>
Fonds équilibré mondial Pembroke	19,03 %	-	-	-	14,86 %
Indice de référence équilibré <sup>(1)</sup>	10,69 %	-	-	-	9,95 %

(1) L'indice de référence équilibré se compose des indices suivants :  
 - 25 % L'indice composé de rendement global S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation, qui se compose de certains des plus importants titres ajustés en fonction du flottant négociés à la Bourse de Toronto. Au moment d'intégrer un titre à l'indice, on considère principalement sa liquidité et la taille de la société émettrice.  
 - 30% L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour être une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure. Cet indice était auparavant appelé indice obligataire universel DEX.  
 - 45% L'indice MSCI All Country World est un indice boursier mondial conçu pour représenter la performance de l'ensemble des opportunités de grandes et moyennes capitalisations sur 23 marchés développés et 26 marchés émergents.

(2) La performance indiquée correspond à la performance du Fonds depuis le 9 avril 2019 qui s'agissait de la première évaluation des parts du Fonds après sa conversion en un fonds commun de placement.

## Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison de transactions de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles. Le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds Pembroke et autres Fonds communs 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	29,92%
Fonds négociés en bourse	21,91%
Fonds communs - Actions mondiales et internationales	21,73%
Fonds communs - Actions canadiennes	8,08%
Fonds communs - Actions américaines	6,94%
Services financiers	2,78%
Produits industriels	2,56%
Technologies de l'information	2,46%
Immobilier	1,52%
Consommation discrétionnaire	1,19%
Consommation courante	0,86%
Matières	0,57%
Services de communications	0,41%
Trésorerie	0,83%
Autre actifs nets à court terme	-1,76%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	11,48%
Fonds communs	66,67%
Fonds négociés en bourse	21,91%
Actions américaines	0,87%
Trésorerie	0,83%
Autre actifs nets à court terme	-1,76%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Guardian Fundamental Global Equity Fund	14,82%	Fonds communs - Actions mondiales et internationales
2 Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	14,47%	Fonds communs - Obligations
3 Fonds d'obligations Lysander-Canso Série O	10,29%	Fonds communs - Obligations
4 Fonds de croissance canadien Pembroke	8,08%	Fonds communs - Actions canadiennes
5 Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	6,94%	Fonds communs - Actions américaines
6 Fonds de croissance international Pembroke	6,91%	Fonds communs - Actions mondiales et internationales
7 iShares Core S&P 500 FNB	6,81%	Fonds négociés en bourse
8 iShares S&P/TSX 60 Index FNB	6,73%	Fonds négociés en bourse
9 iShares Core MSCI EAFE FNB	5,78%	Fonds négociés en bourse
10 Fonds d'obligations canadien Pembroke	5,16%	Fonds communs - Obligations
11 iShares Gold Bullion FNB	2,58%	Fonds négociés en bourse
12 Vecima Networks	0,57%	Technologies de l'information
13 Information Services Corporation	0,52%	Immobilier
14 Collectors Universe	0,46%	Consommation discrétionnaire
15 Canadian Western Bank	0,45%	Services financiers
16 Richards Packaging	0,45%	Matières
17 Pfb	0,44%	Produits industriels
18 Sleep Country Canada	0,43%	Consommation discrétionnaire
19 Calian	0,42%	Produits industriels
20 Guardian Capital Group	0,42%	Services financiers
21 Tecsys	0,41%	Technologies de l'information
22 Cogeco	0,41%	Services de communications
23 Evertz Technologies	0,40%	Technologies de l'information
24 Tricon Residential	0,39%	Immobilier
25 Absolute Software	0,38%	Technologies de l'information
<b>Les 25 positions principales</b>	<b>94,72%</b>	

## 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 exercices indiqués. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds. 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 de parts en circulation durant l'exercice et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent.

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>			
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice <sup>1)</sup></b>	10,60	9,19	10,00
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>			
Total des revenus	0,34	0,37	0,37
Total des charges	-	(0,01)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,24	(0,05)	-
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	1,76	0,82	(0,79)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables <sup>2)</sup></b>	<b>2,34</b>	<b>1,13</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables :</b>			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,15)	-	(0,06)
Dividendes	(0,04)	(0,30)	(0,05)
Gains en capital	(0,08)	(0,01)	(0,17)
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Distributions totales aux porteurs de parts rachetables <sup>3)</sup></b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice <sup>4)</sup></b>	<b>12,35</b>	<b>10,60</b>	<b>9,19</b>
(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.			
(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour l'exercice.			
(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.			
(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.			
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)</b>			
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	92 405	40 826	919
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	7 484	3 851	100
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2)</sup>	0,09	0,11	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2)</sup>	0,26	0,78	1,25
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>	0,03	0,10	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>	40,82	7,83	13,89
Valeur liquidative par part (\$)	12,35	10,60	9,19
(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.			
(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. 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 périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation devrait se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.			
Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement. Le gestionnaire a l'intention de prendre en charge les dépenses du Fonds afin de maintenir le ratio de frais de gestion du Fonds à environ 0,10 %. Le RFG de ce Fonds tient en compte le total des dépenses engagées par le Fonds ainsi que la moyenne pondérée des RFG des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi. Le RFG du Fonds seulement est de 0%.			
(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 l'exercice.			
(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 l'exercice. 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 l'exercice et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.			

## FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL 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 payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts des Fonds détenus.

Actifs gérés de moins de 5 millions de dollars		
Nom du Fonds	Actifs gérés	
	Moins de 1 million de dollars	Entre 1 million de dollars et 5 millions de dollars
Fonds marché monétaire Pembroke <sup>1</sup>	-	-
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 %

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

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 <sup>1</sup>	-	-	-
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 %

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

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 0,7 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 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.

P E M B R O K E

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

---

**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.