

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2021

DATE DE FORMATION
1^{er} JANVIER 2018

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

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

Objectif et stratégies de placement

Fonds 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 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 du gouvernement 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 nouveau fonds, le niveau de risque ne constitue qu'une estimation faite par Gestion privée de placement Pembroke Itée. (« GPPP »).

Résultats d'exploitation

Pour la période close le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement de 8,12 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds a enregistré un rendement de 7,27 %. 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 TMX Canada. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a enregistré un rendement de 19,03 % comparé à 10,69 % pour l'indice de référence.

Au cours du premier semestre de 2021, l'amélioration des perspectives quant à une reprise économique post-pandémie a généralement rehaussé le rendement des titres de valeur sur le marché boursier et des émetteurs de qualité inférieure sur le marché obligataire. Pendant ce temps, les titres de croissance et les obligations de sociétés de première qualité ont été relégués au second plan. Les placements qui ont contribué le plus au rendement du Fonds sont le iShares S&P/TSX 60 Index ETF, le Fonds de croissance canadien Pembroke et le Guardian Capital Fundamental Global Equity Fund. En revanche, les placements qui ont le moins contribué au rendement du Fonds sont le iShares Gold Bullion ETF, le Fonds d'obligations canadien Pembroke et certaines actions canadiennes, dont celles de Richards Packaging et de James River Group Holdings.

Au 30 juin 2021, la valeur liquidative totale du Fonds était de 123,6 M\$ comparativement à 92,4 M\$ au 31 décembre 2020. La position de trésorerie représentait 4,33 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2021 était de 9,3 millions comparativement à 7,5 millions au 31 décembre 2020.

Au 30 juin 2021, la plus-value latente des placements se chiffrait à 16,7 M\$ par rapport à 11,9 M\$ au 31 décembre 2020, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 4,8 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 3 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 169 915 \$. GPPP a absorbé 154 249 \$ 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 (0,35 % avant renoncations ou 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 depuis le 1er janvier 2018 car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieurs du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

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.

Résultats d'exploitation (suite)

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 33,2 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 9,7 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 Itée (« 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

Perspectives

La stratégie du Fonds est diversifiée et vise à investir dans des actions à petite et à grande capitalisation sur les marchés mondiaux développés et émergents, de même que dans des obligations de sociétés et des obligations souveraines canadiennes et internationales. 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. La reprise économique observée au premier semestre augure bien pour les bénéfices des sociétés mais, dans certaines régions, elle pourrait être menacée par les éclosions du variant Delta du virus. Au cours du premier semestre, les obligations de sociétés de qualité inférieure ont par ailleurs été portées par l'amélioration des perspectives à l'égard des émetteurs de titres à haut rendement malmenés durant la pandémie. Les perspectives pour cette classe d'actifs dépendront également de l'ampleur des effets de la reprise économique sur les secteurs qui ont cessé leurs activités, dont les voyages et les divertissements. Le portefeuille d'obligations est sensible non seulement au risque de crédit, mais aussi à la hausse des taux d'intérêt (risque de taux d'intérêt). Sur certains marchés, comme les États-Unis et le Canada, les effets de l'inflation actuellement élevée et persistante pourraient aussi peser sur les perspectives des taux d'intérêt.

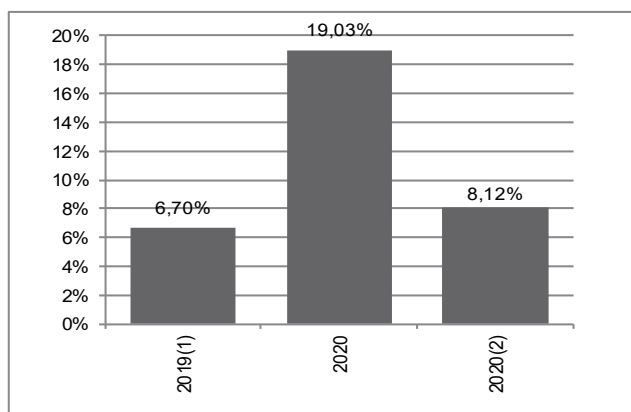
Rendement passé

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 2020 qui s'agissait de la première évaluation des parts du Fonds après sa conversion en un fonds commun de placement.
- (2) Période de six mois se terminant le 30 juin 2021
- (3) Depuis le 1^{er} 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^{er} 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 ÉQUILIBRÉ MONDIAL 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 les Fonds commun de placement Pembroke sont disponibles en visitant le site de Sedar au www.sedar.com.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds négociés en bourse	26,59%
Fonds communs - Obligations	23,80%
Fonds communs - Actions mondiales et internationales	19,30%
Fonds communs - Actions canadiennes	8,04%
Fonds communs - Actions américaines	7,02%
Services financiers	3,53%
Produits industriels	2,28%
Technologies de l'information	1,96%
Immobilier	1,54%
Consommation courante	0,94%
Services de communications	0,86%
Matières	0,65%
Consommation discrétionnaire	0,39%
Énergie	0,31%
Services publics	0,18%
Trésorerie	4,33%
Autre actifs net à court terme	-1,72%
Total	100,00%

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	12,21%
Fonds communs	58,16%
Fonds négociés en bourse	26,59%
Actions américaines	0,43%
Trésorerie	4,33%
Autre actifs net à court terme	-1,72%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Guardian Fundamental Global Equity Fund	13,05%	Fonds communs - Actions mondiales et internationales
2 Lysander-Canso Bond Fund - Series O	9,97%	Fonds communs - Obligations
3 Pembroke Corporate Bond Fund	9,30%	Fonds communs - Obligations
4 Pembroke Canadian Growth Fund	8,04%	Fonds communs - Actions canadiennes
5 iShares Core S&P 500 ETF	7,04%	Fonds négociés en bourse
6 iShares S&P/TSX 60 Index ETF	7,03%	Fonds négociés en bourse
7 Pembroke American Growth Fund Inc.	7,02%	Fonds communs - Actions américaines
8 Pembroke International Growth Fund	6,25%	Fonds communs - Actions mondiales et internationales
9 iShares Core MSCI EAFE ETF	5,23%	Fonds négociés en bourse
10 Pembroke Canadian Bond Fund	4,52%	Fonds communs - Obligations
11 iShares Gold Bullion ETF	4,28%	Fonds négociés en bourse
12 iShares MSCI Emerging Markets ETF	3,02%	Fonds négociés en bourse
13 Information Services	0,65%	Immobilier
14 Cogeco	0,52%	Services de communications
15 Canadian Western Bank	0,50%	Services financiers
16 Vecima Networks	0,44%	Technologies de l'information
17 Guardian Capital Group - Class A	0,44%	Services financiers
18 Evertz Technologies	0,42%	Technologies de l'information
19 Sleep Country Canada	0,39%	Consommation discrétionnaire
20 OpenText	0,37%	Technologies de l'information
21 Canadian Net Real Estate Investment Trust	0,37%	Immobilier
22 Intertape Polymer Group	0,37%	Matières
23 Stingray	0,35%	Communication Services
24 Stantec	0,34%	Produits industriels
25 Metro	0,33%	Consommation courante
Les 25 positions principales	90,24%	

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL 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 2021). 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 2021 ne sont pas audités.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS				
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre
	2021	2020	2019	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	12,35	10,60	9,19	10,00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :				
Total des revenus	0,11	0,34	0,37	0,37
Total des charges	-	-	(0,01)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,34	0,24	(0,05)	-
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,55	1,76	0,82	(0,79)
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	1,00	2,34	1,13	(0,53)
Distributions aux porteurs de parts rachetables :				
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,08)	(0,15)	-	(0,06)
Dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,30)	(0,05)
Gains en capital	-	(0,08)	(0,01)	(0,17)
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	(0,11)	(0,27)	(0,31)	(0,28)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	13,24	12,35	10,60	9,19
(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.				
(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour la période.				
(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.				
(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.				
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)				
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre
	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	123 626	92 405	40 826	919
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	9 339	7 484	3 851	100
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,09	0,09	0,11	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,35	0,26	0,78	1,25
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,03	0,03	0,10	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	16,07	40,82	7,83	13,89
Valeur liquidative par part (\$)	13,24	12,35	10,60	9,19
(1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période indiqué.				
(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Le Fonds a vu des frais renoncés ou absorbés pour toutes les périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation devrait se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.				
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 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 la période.				
(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'une 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.				

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 de gestion 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 ¹	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,65 %	0,50 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,75 %	0,60 %
Fonds équilibré canadien 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

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 équilibré canadien 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

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 0,6 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021.

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 liés 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 2021, 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 liés 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.