

# PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

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

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

DATE DE FORMATION  
11 DÉCEMBRE 1984

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE  
CANSO INVESTMENT COUNSEL LTD.

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 obtenir 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 d'obligations canadien Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs un haut niveau de revenu et une appréciation du capital tout en le préservant en investissant surtout dans des obligations, des débentures et d'autres instruments de créance de gouvernements et de sociétés canadiens et étrangers. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, nous investissons essentiellement dans des obligations de haute qualité de sociétés canadiennes et étrangères et dans des obligations fédérales.

**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 l'exercice. Le Fonds convient aux investisseurs qui veulent dégager un revenu élevé et une appréciation du capital tout en le préservant et qui ont un seuil de tolérance faible à l'égard du risque. Canso Investment Counsel Ltd. (« Canso ») est le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

**Résultats d'exploitation**

---

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a enregistré un rendement de 6,99 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a enregistré un rendement de 8,68 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 le Fonds a enregistré un rendement de 5,55 % comparé à 6,87 % pour l'indice de référence.

Au quatrième trimestre, l'annonce de vaccins efficaces contre la COVID-19 en novembre a enflammé tant les marchés des actions que ceux des obligations. Cette vigueur a été d'autant plus soutenue par l'intention de la Réserve fédérale de poursuivre sa politique de faible taux d'intérêt jusqu'à ce qu'elle atteigne ses deux objectifs : un niveau d'emploi maximal et une inflation de 2 %. La Réserve fédérale est prête à laisser l'inflation augmenter légèrement à court terme jusqu'à ce qu'elle atteigne une moyenne de 2 % au fil du temps. De plus, la Réserve fédérale a maintenu son rythme d'achat de titres du Trésor et de titres adossés à des prêts hypothécaires afin d'assurer le fonctionnement fluide des marchés.

La Banque du Canada a également agi fermement pour réduire les taux d'intérêt afin de protéger l'économie canadienne qui chancelle en raison des graves répercussions de la pandémie. Elle a fourni des liquidités aux banques canadiennes lorsque le gouvernement les a priées de soutenir les entreprises et les consommateurs durant cette période difficile. De plus, la banque centrale a élargi son bilan de façon exponentielle en achetant des obligations hypothécaires, des obligations de sociétés, des obligations provinciales et des billets de trésorerie.

Les obligations de sociétés ont bien performé dans ce contexte : l'indice des obligations de sociétés a réalisé un rendement de 1,8 % grâce au resserrement des écarts de crédit, comparativement au rendement de -0,4 % des obligations du Canada dont les taux de rendement ont augmenté légèrement. Les écarts des obligations cotées « BBB » de plus faible qualité ont diminué encore plus que ceux du marché en général et ont obtenu un rendement de 9,4 %.

Le Fonds a profité du resserrement des écarts sur ses obligations de sociétés, mais a souffert de son exposition aux titres de plus grande qualité et au manque de titres cotés « BBB ». Le portefeuille avait un rendement de 1,5 % et une durée de 6,7 ans à la fin du trimestre, ce qui se compare au rendement de l'indice qui se chiffrait à 1,2 % et à la durée de 8,4 ans pour le marché.

Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative totale du Fonds était de 32,5 M\$ comparativement à 33,5 M\$ au 31 décembre 2019. La position de trésorerie représentait 0,62 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2020 s'élevait à 2,4 millions comparativement à 2,6 millions au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, la plus-value latente des placements se chiffrait à 2,3 M\$ par rapport à 1,4 M\$ au 31 décembre 2019, ce qui correspond à une augmentation de la plus-value latente des placements de 0,9 M\$. Les pertes nettes réalisées à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 0,3 M\$.

**Frais et charges**

Durant l'exercice, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 102 035 \$. Gestion privée de placement Pembroke Ltée (« GPPP ») a absorbé 5 080 \$ 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 0,30 % (0,31 % avant déduction des charges 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**

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 9 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 11,1 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. 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 d'Obligations Canadien GBC se nomme désormais le Fonds d'obligations canadien Pembroke.

**Perspectives**

Peu importe l'intervention des banques centrales, un nombre croissant d'entreprises américaines et canadiennes a manqué de liquidités pour rembourser ses créanciers. Les défauts et les abaissements de notation ont continué d'augmenter. Les petites entreprises ont souffert de la réduction de la demande et de la hausse des coûts. De plus, de nombreux investisseurs se sont inquiétés d'un éventuel décalage entre les marchés et la reprise économique. Canso n'a pas acheté activement de nouvelles obligations de sociétés au quatrième trimestre et a plutôt choisi d'augmenter son exposition à certains de ses titres existants. La performance a été robuste grâce au resserrement des écarts pour plusieurs titres du portefeuille. L'accent sera maintenu sur les entreprises dotées de ressources et d'un plan d'affaires qui leur permettront de survivre à la pandémie. De plus, Canso continue de croire que les banques centrales réussiront à atteindre leur objectif de faire grimper l'inflation, ce qui entraînera l'accentuation de la pente de la courbe de rendement à mesure que les taux de rendement à long terme augmenteront.

# PEMBROKE

## FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

### Rendement passé

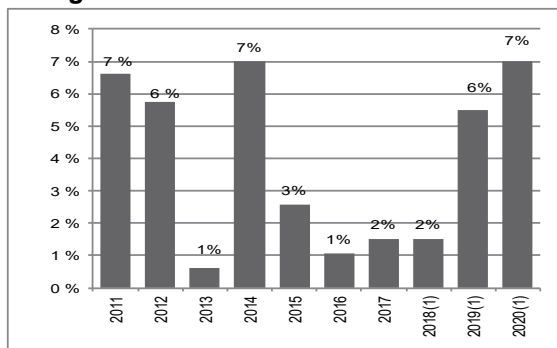
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution 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.

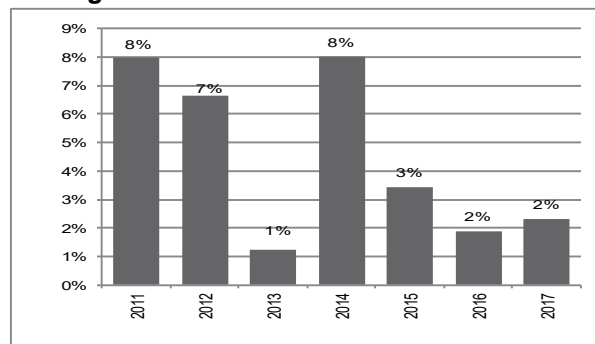
### Rendements d'un exercice à l'autre

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.

#### Catégorie A



#### Catégorie O<sup>(2)</sup>



(1) 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.

(2) Depuis le 31 janvier 2018, il n'y a pas de données sur le rendement pour les parts de catégorie O car celles-ci ne sont plus distribuées.

### 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 celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, calculé de la même façon.

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

31 décembre 2020	Un an <sup>(2)</sup>	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds d'obligations canadien Pembroke -Catégorie A	6,99 %	4,66 %	3,30 %	3,89%	7,00%
Fonds d'obligations canadien Pembroke - Catégorie O <sup>(3)</sup>	S.O	-0,33 %	1,86 %	4,30%	5,07%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada <sup>(1)</sup>	8,68 %	5,61 %	4,19 %	4,49%	S.O

(1) L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada comprend environ 750 obligations de première qualité et à coupon fixe émises par des gouvernements ou des sociétés du Canada, libellées en dollars canadiens et ayant une durée à l'échéance de un an à trente ans. Il est conçu pour représenter le marché obligataire canadien. Précédemment nommé « l'indice obligataire universel DEX ».

(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.

(3) Depuis le 31 janvier 2018, il n'y a pas de données sur le rendement pour les parts de catégorie O car celles-ci ne sont plus distribuées.

# PEMBROKE

## FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN 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.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Sociétés canadiennes	57,38%
Sociétés étrangères	13,28%
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	18,43%
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement	5,60%
Obligations - Adossées à des actifs ou à des créances hypothécaires	4,66%
Trésorerie	0,62%
Autres actifs nets à court terme	0,03%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Obligations par cote de crédit	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	31,86%
AA	21,42%
A	46,06%
<b>Total</b>	<b>99,34%</b>

### Les 25 positions principales

Société	Taux du coupon	Échéance	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1 Highway 407	7,13%	26-juil.-2040	9,21%
2 Bank of Montreal	0,68%	1-févr.-2023	7,21%
3 Province of British Columbia	2,20%	18-juin-2030	6,69%
4 Apple	2,51%	19-août-2024	6,60%
5 Royal Bank of Canada	0,62%	27-juin-2022	4,74%
6 ORNGE Issuer Trust	5,73%	11-juin-2034	4,70%
7 Peoples Trust Company	1,10%	1-juin-2025	4,66%
8 New Brunswick Highway	6,47%	30-nov.-2027	4,22%
9 TWDC Enterprises 18	2,76%	7-oct.-2024	4,01%
10 NAV Canada	7,56%	1-mars-2027	3,74%
11 Toyota Credit Canada	2,31%	23-oct.-2024	3,60%
12 KFW	5,05%	4-févr.-2025	3,43%
13 North Battleford Power LP	4,96%	31-déc.-2032	3,30%
14 Enbridge Gas	3,51%	29-nov.-2047	2,89%
15 NAV Canada	3,29%	30-mars-2048	2,77%
16 Enbridge Gas	3,65%	1-avr.-2050	2,40%
17 NAV Canada	3,21%	29-sept.-2050	2,35%
18 Toronto Hospital Secured	5,64%	8-déc.-2022	2,27%
19 Greater Toronto Airports Authority	4,53%	2-déc.-2041	2,04%
20 Nederlandse Waterschapsbank	5,20%	31-mars-2025	1,89%
21 Greater Toronto Airports Authority	2,75%	17-oct.-2039	1,87%
22 Royal Bank of Canada	1,97%	2-mars-2022	1,85%
23 CSS FSCC Partnership	6,92%	31-juil.-2042	1,82%
24 Spy Hill Power LP	4,14%	31-mars-2036	1,58%
25 Toronto-Dominion Bank	0,79%	28-juin-2023	1,52%
<b>Les 25 positions principales</b>			<b>91,36%</b>

# PEMBROKE

## FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN 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 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.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE A				
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018 5)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice <sup>(1)</sup>	12,85	12,59	12,84	12,98	13,19
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>					
Total des revenus	0,43	0,46	0,48	0,47	0,49
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,13)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,14	(0,08)	(0,06)	(0,04)	0,07
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,36	0,37	(0,19)	(0,08)	(0,27)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables <sup>(2)</sup></b>	<b>0,89</b>	<b>0,71</b>	<b>0,20</b>	<b>0,22</b>	<b>0,15</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables :</b>					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,40)	(0,42)	(0,46)	(0,33)	(0,35)
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales aux porteurs de parts rachetables <sup>(3)</sup></b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice <sup>(4)</sup></b>	<b>13,34</b>	<b>12,85</b>	<b>12,59</b>	<b>12,84</b>	<b>12,98</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.

(5) Les parts de catégorie O du Fonds ont été converties en parts de catégorie A le 31 janvier 2018.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)	CATÉGORIE A				
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018 5)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	32 519	33 462	37 518	25 132	31 617
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	2 438	2 603	2 981	1 957	2 436
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,30	0,32	0,24	1,01	1,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(2)</sup>	0,31	0,35	0,27	1,04	1,06
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	S.O	S.O	S.O	S.O	S.O
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	30,64	17,66	22,62	25,34	16,14
Valeur liquidative par part (\$)	13,34	12,85	12,59	12,84	12,98

(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 toutes les années présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation devrait se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.

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

(5) Les parts de catégorie O du Fonds ont été converties en parts de catégorie A le 31 janvier 2018.

PEMBROKE  
FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

**Faits saillants financiers (suite)**

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE O		
	31 décembre 2018 <sup>(5)</sup>	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice <sup>(1)</sup></b>	12,82	12,97	13,19
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>			
Total des revenus	0,04	0,47	0,49
Total des charges	-	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,01	(0,04)	0,06
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,09)	(0,11)	(0,27)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,25</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables :</b>			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	(0,46)	(0,46)
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Distributions totales aux porteurs de parts rachetables <sup>(3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,46)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice <sup>(4)</sup></b>	<b>-</b>	<b>12,82</b>	<b>12,97</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.

(5) Les parts de catégorie O du Fonds ont été converties en parts de catégorie A le 31 janvier 2018. La valeur liquidative au 31 décembre 2018 est nulle.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)	CATÉGORIE O		
	31 décembre 2018 <sup>(5)</sup>	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	-	17 903	15 515
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	-	1 396	1 197
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,12	0,22	0,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(2)</sup>	0,12	0,23	0,20
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	S.O	S.O	S.O
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	22,62	25,34	16,14
Valeur liquidative par part (\$)	-	12,82	12,97

(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 des années présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation devrait se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.

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

(5) Les parts de catégorie O du Fonds ont été converties en parts de catégorie A le 31 janvier 2018. La valeur liquidative au 31 décembre 2018 est nulle.

# PEMBROKE

## FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN 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.

<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 <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

<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 <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 0.1 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 D'OBLIGATIONS CANADIEN 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.  
Canso Investment Counsel Ltd. 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.