

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

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE
(antérieurement, Le Fonds de Croissance Canadien GBC)

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

DATE DE FORMATION
30 NOVEMBRE 1988

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 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 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 de croissance canadien Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme par l'appréciation du capital en investissant dans des entreprises canadiennes de taille petite à moyenne. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, nous investissons essentiellement dans des entreprises qui présentent des possibilités de croissance durable, une solide situation financière et une équipe de gestion aguerrie.

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 s'adresse aux investisseurs qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen à l'égard du risque.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a enregistré un rendement de 28,69 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 5,60 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a enregistré un rendement de 26,53 % comparé à 22,88 % pour l'indice de référence.

L'année 2020 a terriblement bouleversé les marchés boursiers à l'échelle mondiale. Après un début d'année vigoureux, la pandémie de COVID-19 a entraîné une forte contraction de l'activité économique et une vente massive des titres en mars. Les mesures rapides et fermes mises en place par les autorités budgétaires et monétaires ont suffisamment rassuré les investisseurs pour les aider à voir au-delà des défis à court terme associés à la pandémie, et remettre les marchés boursiers sur la voie de la reprise. L'annonce de vaccins efficaces contre la COVID-19 en novembre a enflammé les marchés et permis de clore l'année en force.

Sur le plan des industries, les rendements ont été largement dispersés étant donné que certaines entreprises ont été en proie aux turbulences causées par les restrictions liées à la COVID-19, alors que d'autres en ont bénéficié. Les placements du Fonds dans les secteurs des technologies, de la consommation discrétionnaire, des produits industriels, des matériaux, de l'immobilier et de la consommation de base ont offert d'excellents rendements en 2020, alors que ceux des secteurs des communications et de l'énergie ont subi des pertes.

Plusieurs titres ont largement contribué à la performance en 2020. L'action de Goodfood Market (« FOOD »), une entreprise d'épicerie en ligne, de repas à domicile et de trousse de repas, a réalisé des gains tout au long de l'année, en tirant parti des restrictions de confinement de la COVID-19 qui ont incité un nombre record de nouveaux clients à adopter les services de l'entreprise. La pandémie lui a également permis d'accélérer significativement la mise en œuvre de son plan d'affaires, à l'aide d'une utilisation efficace des capitaux. Les changements introduits par la COVID-19 dans le comportement des clients ont été bénéfiques tant pour le rythme que le coût d'acquisition de la clientèle. Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») croit que Goodfood tirera parti de ses réussites de 2020 pour mettre à profit ses relations avec ses clients et ses capacités logistiques dans de nouvelles sources de croissance.

L'action de Tecsys (« TCS »), un fournisseur de logiciels et de systèmes de gestion de la chaîne d'approvisionnement pour les secteurs des soins de santé, de la distribution et du commerce de détail, a bien progressé en 2020. En effet, l'entreprise a profité de l'accélération de la demande qui a mené à une hausse des nouvelles commandes, des carnets de commandes et des revenus de l'entreprise. La crise de la COVID-19 a mis en lumière l'importance cruciale de la visibilité et de la robustesse de la chaîne d'approvisionnement, et Tecsys s'est appuyée sur sa position de chef de file pour remporter de nouveaux clients à un rythme impressionnant. Nous croyons que la croissance de l'entreprise demeure intéressante, compte tenu de la désuétude des anciens systèmes concurrents, qui sont désormais propices à une conversion vers les systèmes infonuagiques et modernes de Tecsys.

Plusieurs titres ont largement nuí à la performance en 2020. L'action de DIRTT Environmental Solutions (« DRT »), un fournisseur de solutions d'aménagement intérieur modulaires sur mesure pour les bureaux et d'autres environnements institutionnels, a fléchi au premier trimestre de l'année, après l'annonce de résultats d'exploitation inférieurs aux attentes, et la revue à la baisse de ses prévisions financières pour les périodes à venir. À la lumière des résultats décevants et de l'émergence des défis pour l'entreprise que représente le télétravail imposé par la COVID-19, Pembroke s'est départie de sa position dans l'entreprise.

L'action d'IMAX (« IMAX »), un concepteur et fabricant de systèmes de projection, de caméras et d'autres équipements pour l'industrie du cinéma, a diminué en mars 2020 au moment où les restrictions liées à la COVID-19 ont sérieusement affecté les recettes des salles de cinéma et reporté les productions et la sortie de films hollywoodiens. En raison de l'incertitude concernant l'évolution de la COVID-19, Pembroke a choisi de vendre sa position dans IMAX afin d'acheter des titres d'entreprises ayant des perspectives moins affectées par les mesures de confinement.

Résultats d'exploitation (suite)

Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative totale du Fonds était de 323,2 M\$ comparativement à 292,3 M\$ au 31 décembre 2019. La position de trésorerie représentait 1,83 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2020 était de 3,8 millions comparativement à 4,4 millions au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, la plus-value latente des placements se chiffrait à 114,8 M\$ par rapport à 63,6 M\$ au 31 décembre 2019, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 51,2 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 17,7 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,5 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était 0,06 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1^{er} 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 13,5 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 51,1 M\$ 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^{er} avril 2020. À ce titre, Le Fonds de Croissance Canadien GBC se nomme désormais le Fonds de croissance canadien Pembroke.

Perspectives

Une grande incertitude demeure quant à la vitesse et à l'efficacité des campagnes de vaccination actuelles contre la COVID-19, ainsi qu'à l'émergence d'une « nouvelle normalité » par la suite. C'est pourquoi nous croyons que les banques centrales maintiendront de faibles taux d'intérêt et que les gouvernements déploieront d'importantes mesures de relance budgétaire pour stimuler la demande économique. Pembroke s'efforce de trouver des entreprises dotées d'un modèle d'affaires et d'une équipe de direction agiles qui peuvent s'ajuster à l'incertitude, et l'univers des petites capitalisations continue d'offrir aux investisseurs la chance de déployer du capital dans des titres offrant un profil de risque-rendement intéressant.

Rendement passé

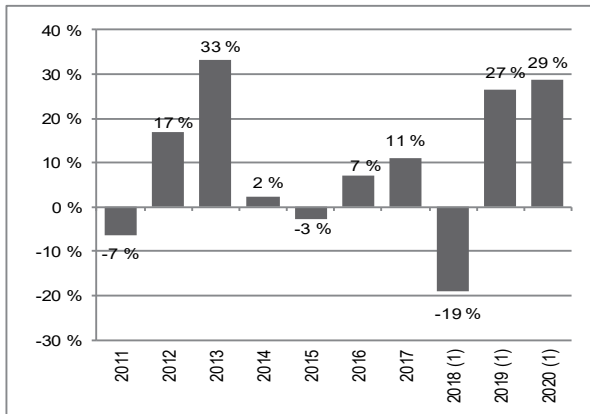
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution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

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.



(1) 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.

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 ceux de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et de l'indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX, calculés 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 ⁽³⁾	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds de croissance canadien Pembroke	28,69 %	9,51 %	9,38 %	8,57 %	11,25 %
Indice composé de rendement global S&P/TSX ⁽¹⁾	5,60 %	5,74 %	9,33 %	5,76 %	8,09 %
Indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX ⁽²⁾	12,87 %	2,28 %	8,77 %	1,26 %	S.O

(1) 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.

(2) L'indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX regroupe les titres de plus petites entreprises canadiennes.

(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.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE 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 (%)
Technologies de l'information	28,31%
Consommation discrétionnaire	16,40%
Produits industriels	16,01%
Services financiers	13,67%
Immobilier	11,08%
Matières	7,47%
Consommation courante	2,86%
Énergie	2,08%
Trésorerie	1,83%
Autre actif net à court terme	0,29%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Tecsys	5,07%	Technologies de l'information
2 Bombardier Recreational Products	4,33%	Consommation discrétionnaire
3 Richards Packaging	3,79%	Matières
4 Colliers International	3,64%	Immobilier
5 Kinaxis	3,46%	Technologies de l'information
6 Sleep Country Canada	3,33%	Consommation discrétionnaire
7 Westport Fuel Systems	3,17%	Produits industriels
8 Enghouse Systems	3,14%	Technologies de l'information
9 Guardian Capital Group	2,89%	Services financiers
10 Equitable Group	2,80%	Services financiers
11 Pollard Banknote	2,78%	Consommation discrétionnaire
12 Canadian Western Bank	2,67%	Services financiers
13 Descartes Systems Group	2,62%	Technologies de l'information
14 Aritzia	2,55%	Consommation discrétionnaire
15 Stella-Jones	2,50%	Matières
16 Altus Group	2,40%	Immobilier
17 Badger Daylighting	2,28%	Produits industriels
18 Richelieu Hardware	2,16%	Produits industriels
19 Lightspeed	2,09%	Technologies de l'information
20 GDI Integrated Facility Services	2,09%	Produits industriels
21 Parex Resources	2,08%	Énergie
22 Goodfood Market	2,07%	Consommation discrétionnaire
23 Calian	2,06%	Produits industriels
24 Evertz Technologies	2,04%	Technologies de l'information
25 Ceridian HCM Holding	2,02%	Technologies de l'information
Les 25 positions principales	70,03%	

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE 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					
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice ⁽¹⁾	66,15	54,82	68,99	64,88	61,72
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,75	0,97	0,88	0,89	1,01
Total des charges	(0,13)	(0,03)	(0,19)	(1,38)	(1,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	4,35	5,50	0,83	8,01	4,17
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	12,65	8,39	(14,66)	(0,39)	0,36
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾	17,62	14,83	(13,14)	7,13	4,43
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,76)	(0,99)	(0,81)	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(2,23)	-	(3,01)	(1,27)
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,08)	(0,08)
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾	(0,76)	(3,22)	(0,82)	(3,09)	(1,35)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	84,37	66,15	54,82	68,99	64,88

(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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)

	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	323 236	292 305	262 189	379 490	391 840
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 831	4 419	4 782	5 501	6 040
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,06	0,06	0,06	1,88	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,06	0,06	0,06	1,88	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,13	0,15	0,24	0,18	0,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,69	32,39	40,66	28,75	26,08
Valeur liquidative par part (\$)	84,37	66,15	54,82	68,99	64,88

(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. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des exercices présentés.

(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.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE 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.

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

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

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

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

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 4,1 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.

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