

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE
(antérieurement, Le Fonds de Croissance International GBC)

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

DATE DE FORMATION
31 OCTOBRE 1989

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
WILLIAM BLAIR INVESTMENT MANAGEMENT, L.L.C.

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 international Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme par l'appréciation du capital en investissant surtout dans un portefeuille diversifié d'entreprises étrangères de petite à moyenne capitalisation situées hors des États-Unis. L'analyse des placements du Fonds est fondée sur trois paliers pour la prise de décisions. Le premier palier consiste à prendre des décisions concernant la sous-pondération ou la surpondération de certaines régions ou de certains pays à travers le monde. Le deuxième palier porte sur la répartition des devises au sein du Fonds. Le troisième palier vise l'analyse liée aux secteurs et aux titres du Fonds. L'objectif de cette approche en trois paliers consiste à combiner les avantages d'une analyse descendante au choix ascendant détaillé de titres. Ainsi, la situation financière, la gestion d'une société et de son secteur ainsi que la santé de l'économie en général font l'objet d'une évaluation.

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. Le Fonds détient des actifs non canadiens et, conséquemment, est exposé aux risques de change. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que le Gestionnaire ne croit pas qu'une couverture pourra ajouter de la valeur à long terme. William Blair Investment Management, LLC 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 28,55 %. En comparaison l'indice de référence du Fonds, l'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis et net retenues à la source) des sociétés à petite capitalisation, a enregistré un rendement de 12,24 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 le Fonds a enregistré un rendement de 27,77 % comparé à 16,23 % pour l'indice de référence.

Le solide rendement du Fonds pour 2020 était principalement attribuable à l'excellente sélection des titres dans la plupart des secteurs, en particulier les produits industriels et les technologies de l'information.

Au sein des produits industriels, les titres de Nihon Unisys et d'Indutrade ont le plus contribué à la performance. Nihon Unisys est une entreprise de croissance japonaise de grande qualité qui offre des services-conseils aux petites et moyennes entreprises faisant face à des enjeux concernant la relève. Elle est dirigée par une équipe de gestion entrepreneuriale qui a développé un réseau de relations à l'échelle nationale lui permettant de trouver des acheteurs et des vendeurs, ainsi que d'accéder aux transactions. Indutrade est un chef de file dans la distribution des composants industriels sur le marché nord-européen. L'entreprise se démarque par ses nombreux produits exclusifs (38 % des ventes), son offre étendue de produits issus de fournisseurs de grande qualité et son équipe de ventes experte en technologie – trois éléments qui favorisent les relations étroites avec ses clients.

Ces facteurs positifs ont été partiellement neutralisés par la sélection des titres dans le secteur des soins de santé et la sous-pondération dans le secteur des matériaux. Du côté des soins de santé, l'entreprise chinoise AK Medical Holdings a le plus nuï au portefeuille. AK Medical est le plus grand fabricant national d'implants orthopédiques en Chine. Elle se démarque principalement de la concurrence par la qualité de ses produits, sa position de précurseur et son potentiel de recherche et développement. Le marché orthopédique en Chine connaît une croissance de 15 % à 20 % par année, alimentée par une population vieillissante, une sensibilisation accrue des patients, la hausse des revenus au sein de la population et une politique gouvernementale favorable. Après avoir réalisé une solide performance au premier semestre de l'année, le cours de l'action s'est affaibli au deuxième semestre, notamment en raison d'un encaissement de bénéfices et des inquiétudes des investisseurs concernant les réductions de prix pour les achats en vrac de produits médicaux de qualité supérieure en Chine.

Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative totale du Fonds était de 219,3 M\$ comparativement à 186 M\$ au 31 décembre 2019. La position de trésorerie représentait 2,01 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2020 était 5,9 millions comparativement à 6,3 millions au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, la plus-value latente des placements se chiffrait à 60,5 M\$ par rapport à 33,3 M\$ au 31 décembre 2019, ce qui correspond à une augmentation de la plus-value latente des placements de 27,2 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 21,1 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,6 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les parts était 0,16 %. 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'extérieurs 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 60,3 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 71,1 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. 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 de Croissance International GBC se nomme désormais le Fonds de croissance international Pembroke.

Perspectives

La vigueur du marché depuis les creux atteints au début de la pandémie en a déconcerté plus d'un. Au début du deuxième trimestre, nous avons mentionné que puisque la nature de ce cycle baissier était unique, au sens où ce dernier avait été causé par l'interruption de l'activité économique imposée par le gouvernement, la réouverture mènerait à une accélération séquentielle très vigoureuse de la croissance économique. Les entreprises et les institutions ont redémarré leurs activités, quoique de façon inégale, et les banques centrales maintiennent leurs mesures de relance. Le marché a répondu favorablement à ces facteurs.

Alors, que se passe-t-il maintenant? La situation demeure très incertaine compte tenu de la nouvelle accélération des éclosions et de l'émergence de nouveaux variants du virus. Bien qu'il s'agisse de risques majeurs, nous croyons que le rythme constant de la reprise économique, qui est étonnamment à la hausse, aura la plus grande influence sur la performance des marchés.

La demande pour les biens de consommation a augmenté, mais l'approvisionnement n'a pas pu répondre à cette forte demande. Cette situation devrait alimenter la vigueur de l'activité industrielle, même en l'absence de développements au niveau des traitements ou des vaccins contre la COVID-19.

Malgré une augmentation de la demande, le niveau de consommation général est plus bas comparativement aux niveaux précédents, observés avant la pandémie. Ainsi, une accélération de la production et de la distribution des vaccins, ainsi que des solutions de dépistage accrues devraient soutenir une normalisation graduelle des activités de consommation à l'échelle mondiale.

L'inquiétude du marché à l'égard de ces hypothèses crée un contexte d'évaluation d'entreprises favorable. En effet, tant et aussi longtemps que l'inquiétude persiste parmi les investisseurs, l'incertitude entourant la reprise devrait créer un « plafond » en ce qui a trait aux évaluations d'entreprises. Cet environnement, combiné à une politique monétaire très accommodante – au sujet de laquelle le président de la Réserve fédérale Jerome Powell a mentionné vouloir permettre à l'inflation de monter au-dessus de ses niveaux historiques avant de prendre de quelconques mesures de resserrement –, constitue un contexte positif pour les actifs à risque, comme les actions de croissance.

Cela dit, tout comme c'est le cas dans la plupart des reprises, si nous assistons à la reprise économique continue à laquelle nous nous attendons en 2021, il y aura probablement des périodes au cours desquelles cet élargissement de la croissance mènera à une transition temporaire ou à un rendement moyen favorisant les actions de moindre qualité et de plus faible croissance. Il s'agira alors d'occasions d'achat intéressantes pour le Fonds.

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.

PEMBROKE

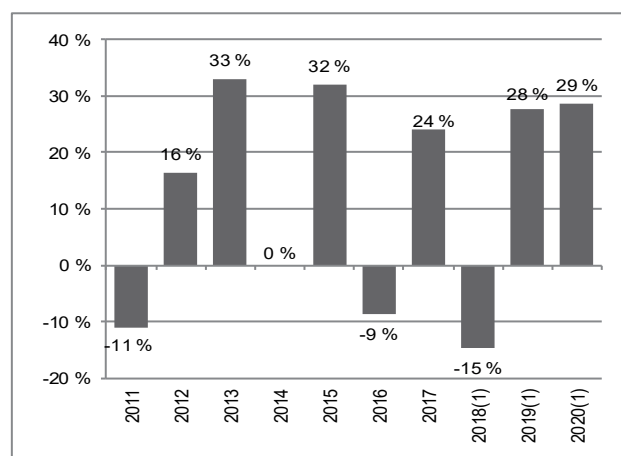
FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

Rendement passé (suite)

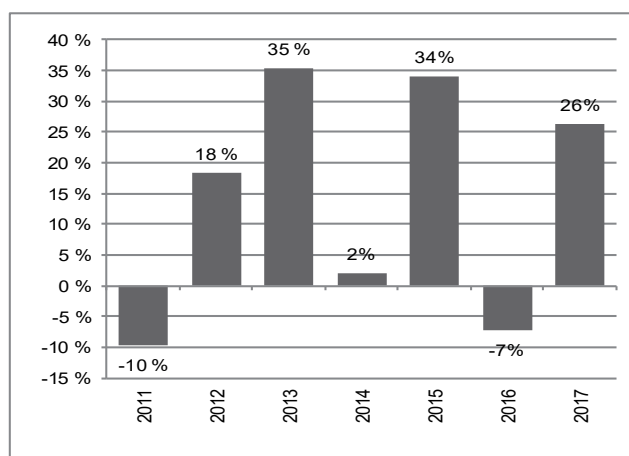
Rendements d'un exercice à l'autre

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.

Catégorie A



Catégorie O⁽²⁾



(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.

(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 Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis et net des retenues à la source) des sociétés à petite capitalisation, calculé de la même façon.

Tous les rendements de l'indice sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement total.

31 décembre 2020	Un an ⁽²⁾⁽³⁾	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds de croissance international Pembroke - Catégorie A	28,55 %	11,88 %	9,68 %	11,17 %	6,04 %
Fonds de croissance international Pembroke - Catégorie O	S.O	3,00 %	27,50 %	13,02 %	S.O
Indice MSCI Monde (tous pays hors États-Unis et net des retenues à la source) (1)	12,24 %	5,17 %	7,49 %	8,61 %	S.O

(1) L'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis) est un indice de capitalisation boursière ajusté en fonction du flottant conçu pour mesurer le rendement des titres de sociétés à petite capitalisation dans les marchés émergents et développés du monde entier, à l'exclusion des États-Unis d'Amérique et net des retenues à la source.

(2) 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.

(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 DE CROISSANCE INTERNATIONAL 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 (%)
Produits industriels	28,66%
Technologies de l'information	26,81%
Soins de santé	14,32%
Consommation discrétionnaire	13,01%
Consommation courante	5,28%
Services financiers	3,98%
Services publics	3,03%
Immobilier	2,81%
Services de communication	1,28%
Matières	0,74%
Trésorerie	2,01%
Autres actifs nets à court terme	-1,93%
Total	100,00%

Répartition par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Répartition par pays (suite)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Royaume-Uni	15,41%	Pologne	1,55%
Suède	14,11%	Australie	1,44%
Japon	13,80%	Norvège	1,31%
Suisse	9,03%	Mexique	1,29%
Allemagne	5,89%	Indonésie	1,13%
Taiwan	5,21%	Cambodge	1,09%
Inde	4,68%	Brésil	1,04%
Danemark	4,11%	Emirats Arabes Unis	0,87%
Chine	3,69%	Nouvelle-Zélande	0,85%
Italie	3,27%	Afrique du Sud	0,77%
Espagne	3,03%	Corée du Sud	0,61%
Israël	2,20%	Trésorerie	2,01%
Pays-Bas	1,78%	Autres actifs nets à court terme	-1,93%
Belgique	1,76%		
		Total	100,00%

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

Aperçu du portefeuille (suite)

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Pays
1 VAT Group	2,12%	Suisse
2 Netcompany	2,06%	Danemark
3 Indutrade	2,06%	Suède
4 Globalwafers	1,98%	Taiwan
5 Siltronic	1,88%	Allemagne
6 Intermediate Capital Group	1,88%	Royaume-Uni
7 Beijer Ref	1,85%	Suède
8 Motherson Sumi Systems	1,81%	Inde
9 EDP Renovaveis	1,77%	Espagne
10 Aveva Group	1,73%	Royaume-Uni
11 Diploma	1,67%	Royaume-Uni
12 Lifco	1,66%	Suède
13 Benefit One	1,57%	Japon
14 Amplifon	1,57%	Italie
15 Dino Polska	1,55%	Pologne
16 CyberArk Software	1,55%	Israël
17 Harmonic Drive Systems	1,54%	Japon
18 MIPS	1,53%	Suède
19 BE Semiconductor Industries	1,52%	Pays-Bas
20 Rational	1,49%	Allemagne
21 Investment AB Latour	1,47%	Suède
22 Carl Zeiss Meditec	1,46%	Allemagne
23 Nihon Unisys	1,44%	Japon
24 Renishaw	1,39%	Royaume-Uni
25 TechnoPro Holdings	1,38%	Japon
Les 25 positions principales	41,93%	

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL 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⁽¹⁾	29,42	23,40	29,33	24,71	27,83
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,35	0,51	0,68	0,60	0,56
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,15)	(0,61)	(0,53)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	3,37	0,64	1,14	2,66	1,01
Profits (pertes) latents pour l'exercice	4,45	5,45	(6,51)	3,38	(3,59)
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	8,09	6,51	(4,84)	6,03	(2,55)
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement, sauf les dividendes	-	-	-	(0,01)	(0,01)
Dividendes	0,34	(0,45)	(0,57)	(0,03)	(0,04)
Gains en capital	0,56	-	(1,04)	(1,33)	(0,60)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables⁽³⁾	0,90	(0,45)	(1,61)	(1,37)	(0,65)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice⁽⁴⁾	36,92	29,42	23,40	29,33	24,71

(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) ⁽¹⁾	219 301	185 985	160 279	119 120	111 606
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	5 941	6 322	6 848	4 061	4 516
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,16	0,23	0,27	1,92	1,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,16	0,23	0,27	1,92	1,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,15	0,09	0,24	0,19	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,92	37,52	84,61	63,61	72,40
Valeur liquidative par part (\$)	36,92	29,42	23,40	29,33	24,71

(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.

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

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE O		
	31 décembre 2018 ⁵⁾	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice ¹⁾	31,60	26,63	30,04
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :			
Total des revenus	-	0,65	0,61
Total des charges	(0,01)	(0,08)	(0,04)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	0,07	2,95	1,17
Profits (pertes) latents pour l'exercice	0,89	3,46	(3,61)
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	0,95	6,98	(1,87)
Distributions aux porteurs de parts rachetables :			
Revenu de placement, sauf les dividendes	-	-	-
Dividendes	-	(0,60)	(0,57)
Gains en capital	-	(1,46)	(0,73)
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	(2,06)	(1,30)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁴⁾	-	31,60	26,63

(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 ⁵⁾	31 décembre 2018 ⁵⁾	31 décembre 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	-	67 999	55 839
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	-	2 152	2 097
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,13	0,22	0,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,13	0,22	0,21
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	-	0,19	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	84,61	63,61	72,40
Valeur liquidative par part (\$)	-	31,60	26,63

(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 renoncation 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.

(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 DE CROISSANCE INTERNATIONAL 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 2,5 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.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL 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.

PEMBROKE

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.
William Blair Investment Management, LLC 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.