

# PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE  
(antérieurement, Fonds de croissance et revenu Pembroke)

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

DATE DE FORMATION  
1 NOVEMBRE 2006

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE  
GESTION PEMBROKE LTÉE

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

---

## Objectif et stratégies de placement

Fonds équilibré canadien Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs un équilibre raisonnable entre la croissance du capital à long terme et le revenu afin de diversifier les risques. Le Fonds investit surtout dans des actions, des obligations et d'autres titres négociables. L'atteinte de l'objectif de placement du Fonds fait appel à la création d'un portefeuille équilibré en investissant principalement dans des actions d'émetteurs canadiens cotés en bourse qui versent des dividendes, de même que dans des obligations fédérales et provinciales du Canada, des obligations de sociétés et des instruments du marché monétaire. Le Fonds peut également investir un maximum de 30% de son portefeuille dans des actions d'émetteurs étrangers cotés en bourse.

Bien qu'aucun pourcentage fixe de l'actif net du Fonds ne soit affecté à des placements dans des titres d'autres fonds communs de placement, le Fonds peut investir dans des titres d'autres fonds communs Pembroke, y compris le Fonds d'obligations canadien Pembroke.

---

## 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 la période. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un seuil de tolérance faible-à-moyen à l'égard du risque et qui recherchent un équilibre entre une croissance du capital à long terme et un revenu, afin de diversifier le risque. Le Fonds peut détenir des actifs étrangers et, conséquemment, peut être exposés au risque de change. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que le Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croit pas qu'une couverture pourra ajouter de la valeur à long terme.

---

## Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement de 10,72 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (60 %), l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (35 %) et l'indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada (5 %), a enregistré un rendement de 8,81 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a enregistré un rendement de 18,41 % comparé à 7,11 % pour l'indice de référence.

Le Fonds a inscrit des gains solides au cours du premier semestre de 2021. La composante d'actions du portefeuille a été portée par l'optimisme entourant le déploiement des vaccins, la normalisation attendue de l'activité économique et le soutien des autorités monétaires et budgétaires. En revanche, la composante de titres à revenu fixe a inscrit de légères pertes au cours de la même période. Alors que le contexte était favorable aux écarts de taux, les attentes à l'égard d'une augmentation des pressions inflationnistes ont plombé les prix des obligations et stimulé les taux obligataires.

Le revenu du Fonds est généré par une combinaison de dividendes et d'intérêts. La composante d'actions du Fonds affiche actuellement un rendement brut annualisé de 2,7 %, tandis que la composante de revenu fixe est investie principalement dans des titres cotés « A+ » qui, en moyenne, ont un rendement à échéance combiné de 1,8 % et une durée ajustée de 6 ans. La composition des actifs du Fonds n'a que très peu changé pendant la période : environ 26 % du portefeuille était investi dans des titres à revenu fixe au 30 juin 2021.

L'action d'Information Services Corporation (« ISV »), un chef de file de l'approvisionnement en services de registres et de gestion de l'information pour les données publiques, a bien performé au cours de la période grâce à des résultats financiers et à des perspectives témoignant d'une forte demande pour ses services de registres. Cette vigueur est également attribuable à des acquisitions dans les domaines des solutions de services et de technologies. Ces transactions démontrent la capacité des dirigeants à générer des flux de trésorerie disponibles grâce à l'activité principale de l'entreprise (les registres) et à réaffecter des capitaux à des possibilités connexes.

L'action de Savaria (« SIS »), fournisseur de produits de mobilité tels que des ascenseurs résidentiels et commerciaux, des sièges d'escaliers, des lève-personne et des véhicules adaptés, a fait belle figure au premier semestre de 2021. Le marché avait réagi favorablement à l'annonce de l'acquisition de Handicare — une transaction importante, stratégique et propice à la transformation. L'acquisition permettra à Savaria de rehausser sa position sur le marché européen tout en élargissant sa gamme de produits dans le segment des sièges d'escaliers. La direction aura toute la latitude nécessaire pour vendre les produits d'une entreprise à la clientèle de l'autre tout en éliminant les coûts redondants. L'équipe de Savaria a fait ses preuves sur le plan de l'acquisition et de l'intégration d'entreprises du domaine de la mobilité. De plus, l'acquisition de Handicare sera bénéfique à la croissance des revenus et des marges de Savaria à court et à moyen terme.

L'action de Richards Packaging (« RPI-U »), distributeur d'emballages de plastique et de verre, de produits de soins de santé et de cosmétiques, a reculé au premier semestre de 2021. Les investisseurs anticipaient les contrecoups de la troisième vague de COVID-19 sur les activités de certaines cliniques esthétiques clientes ainsi que de la vigueur du dollar canadien sur les résultats financiers et de la diminution, par rapport à 2020, de la demande pour des produits d'assainissement et de désinfection en réponse à la pandémie. Malgré la légère baisse de revenus attendue en 2021, Richards demeure en excellente position pour mener à bien sa stratégie d'acquisition d'entreprises de qualité dans l'emballage, les soins de santé et la distribution verticale de cosmétiques, et leur intégration dans sa plateforme. Le bilan de l'entreprise a été soutenu par d'importants flux de trésorerie disponibles qui lui ont donné amplement de flexibilité pour poursuivre sa croissance inorganique.

---

**Résultats d'exploitation (suite)**

L'action de James River Group Holdings (« JRVR »), souscripteur de produits spécialisés d'assurance consacré aux polices de responsabilité complémentaire et excédentaire, a fait piètre figure au premier semestre de 2021, après que la société eut réuni des capitaux pour couvrir d'éventuelles complications dans le cadre des demandes d'indemnisation au titre de l'assurance automobile commerciale, portefeuille que l'entreprise a abandonné. Les investisseurs ont été déçus par les contrecoups de cette mesure sur les bénéfices, ainsi que par la dilution sous-jacente des actions visant à gérer la charge et à renforcer le bilan. Nous croyons que le portefeuille d'assurance automobile commerciale abandonné n'aura aucune autre conséquence financière pour la société, qui est par ailleurs bien placée pour croître grâce à l'assurance responsabilité complémentaire et excédentaire, un créneau intéressant. Le cours de l'action de JRVR est légèrement inférieur à celui des sociétés comparables et, à notre avis, cet écart d'évaluation se resserrera à mesure que le temps avancera et que la société mènera à bien ses activités.

Au 30 juin 2021, la valeur liquidative totale du Fonds était de 31,1 M\$ comparativement à 28,9 M\$ au 31 décembre 2020. La position de trésorerie représentait 1,1 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2021 était de 1,9 millions comparativement à 1,9 millions au 31 décembre 2020.

Au 30 juin 2021, la plus-value latente des placements se chiffrait à 5,6 M\$ par rapport à 6 M\$ au 31 décembre 2020, ce qui a entraîné une diminution de la plus-value latente des placements de 0,4 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 3,2 M\$.

**Frais et charges**

Durant la période de six mois, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 62 200 \$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,31 %. 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**

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 2,8 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 3,4M\$ 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**

Le 25 mars 2021, le nom du Fonds de croissance et revenu Pembroke a été changé pour devenir Fonds équilibré canadien Pembroke. Les objectifs de placement et la structure de frais du Fonds demeurent inchangés, tandis que la stratégie de placement a été mise à jour afin d'offrir une plus grande diversification.

**Perspectives**

D'une part, l'économie mondiale a fait des progrès pour sortir de la pandémie de COVID-19. D'autre part, les perspectives économiques pour le reste de l'année pourraient être assombries par des sources d'incertitudes, telles que l'arrivée de nouveaux variants et la stagnation des taux de vaccination. Cela dit, nous croyons que les autorités budgétaires et monétaires maintiendront leurs politiques expansionnistes dans un avenir rapproché, ce qui favorisera les actifs à risque. À Pembroke, nous sommes conscients que, à la suite de la reprise sur les marchés, les évaluations de certains groupes d'actions sont devenues excessives. Cependant, nous nous efforçons de trouver des sociétés dont les actions se négocient à des prix intéressants, qui se sont dotées de modèles d'affaires agiles et dont les équipes de direction peuvent s'adapter aux incertitudes. 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.

Le marché des titres à revenu fixe a été difficile pour les investisseurs dans le contexte actuel de faibles rendements. Cependant, le portefeuille d'obligations du Fonds est bien positionné pour tirer avantage de taux d'intérêt plus élevés en raison de son exposition aux titres à taux variable et de son profil d'échéance à relativement court terme.

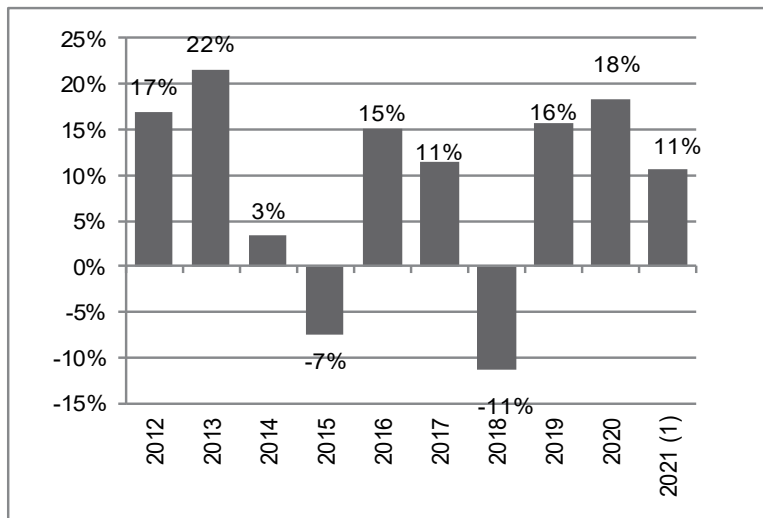
## Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution ou les autres charges facultatives qui viendraient réduire ce rendement. Les placements dans les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur peut augmenter ou diminuer et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Les chiffres de rendement du Fonds supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts du Fonds hors d'un régime enregistré, les revenus et les gains en capital qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'ils vous soient versés en liquide ou réinvestis dans des parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Ainsi, vos gains en capital diminuent ou votre perte en capital augmente lors d'un rachat subséquent par le Fonds, de sorte que ce montant n'est plus imposé entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

## Rendement d'un exercice à l'autre

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice. Les pourcentages indiqués ont été arrondis au nombre entier le plus proche en raison de contraintes d'espace.



(1) Période de six mois se terminant le 30 juin 2021

(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 sur ce changement.

## FONDS ÉQUILIBRÉ 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. Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'obligations canadien Pembroke sont disponibles en visitant le site de Sedar au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds communs - Obligations	25,82%
Services financiers	20,60%
Produits industriels	13,27%
Technologies de l'information	11,56%
Immobilier	8,98%
Consommation courante	5,58%
Services de communications	4,71%
Matières	3,63%
Consommation discrétionnaire	2,21%
Énergie	1,71%
Services publics	1,01%
Trésorerie	1,10%
Autre actifs net à court terme	-0,18%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	70,60%
Titres à revenu fixe canadiens	25,82%
Actions américaines	2,66%
Trésorerie	1,10%
Autre actifs net à court terme	-0,18%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

**Les 25 positions principales**

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Fonds d'obligation canadien Pembroke	30,21%	Fonds communs
2 Information Services	3,62%	Immobilier
3 Cogeco	2,85%	Services de communications
4 Guardian Capital Group - Class A	2,83%	Services financiers
5 Canadian Western Bank	2,76%	Services financiers
6 Vecima Networks	2,75%	Technologies de l'information
7 Evertz Technologies	2,54%	Technologies de l'information
8 OpenText	2,23%	Technologies de l'information
9 Canadian Net Real Estate Investment Trust	2,22%	Immobilier
10 Sleep Country Canada	2,21%	Consommation discrétionnaire
11 Intact Financial	2,03%	Services financiers
12 Stantec	2,01%	Produits industriels
13 Intertape Polymer Group	1,96%	Matières
14 Tricon Capital Group	1,93%	Immobilier
15 Stingray	1,87%	Services de communications
16 Absolute Software	1,83%	Technologies de l'information
17 Pfb	1,82%	Produits industriels
18 LifeWorks	1,82%	Produits industriels
19 Metro	1,80%	Consommation courante
20 TMX Group	1,78%	Services financiers
21 Savaria	1,75%	Produits industriels
22 Topaz Energy	1,71%	Énergie
23 Alaris Equity Partners	1,69%	Services financiers
24 Richards Packaging Income Fund	1,67%	Matières
25 Hammond Power Solutions	1,62%	Produits industriels
<b>Les 25 positions principales</b>	<b>77,12 %</b>	

## FONDS ÉQUILIBRÉ 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 périodes indiquées. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds (excluant les renseignements au 30 juin 2021). Les informations présentées sont celles prescrites par la réglementation; il est donc normal que les totaux diffèrent, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est fondée sur la moyenne des parts en circulation durant la période et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les états financiers intermédiaires du 30 juin 2021 ne sont pas audités.

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>						
	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période <sup>1)</sup></b>	14,98	13,40	11,95	13,97	13,43	12,06
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>						
Total des revenus	0,19	0,34	0,42	0,44	0,45	0,48
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,26)	(0,25)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,67	1,24	0,16	0,10	0,96	0,60
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,22)	0,70	1,43	(2,05)	0,36	1,00
<b>Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables <sup>2)</sup></b>	<b>1,61</b>	<b>2,23</b>	<b>1,96</b>	<b>(1,56)</b>	<b>1,51</b>	<b>1,83</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables :</b>						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,17)	(0,35)	(0,40)	(0,39)	(0,10)	(0,23)
Gains en capital	-	(0,46)	-	(0,07)	(0,70)	(0,21)
Remboursement de capital	-	-	-	-	(0,18)	-
<b>Distributions totales aux porteurs de parts rachetables <sup>3)</sup></b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,81)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,98)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période <sup>4)</sup></b>	<b>16,41</b>	<b>14,98</b>	<b>13,40</b>	<b>11,95</b>	<b>13,97</b>	<b>13,43</b>
(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.						
(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour la période.						
(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.						
(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.						
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)</b>						
	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	31 117	28 909	32 789	43 257	51 909	52 341
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	1 896	1 929	2 448	3 620	3 715	3 896
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2)</sup>	0,31	0,32	0,38	0,23	1,81	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2)</sup>	0,31	0,35	0,42	0,23	1,81	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>	0,10	0,12	0,12	0,13	0,15	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>	15,67	31,54	21,42	23,36	26,94	22,06
Valeur liquidative par part (\$)	16,41	14,98	13,40	11,95	13,97	13,43
(1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période indiquée.						
(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Le Fonds a vu des frais renoncés ou absorbés pour certaines des périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation peut 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 la période.						
(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.						

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

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

<sup>1</sup> Le taux des frais de gestion est passé de 0,10% à néant au 1er novembre 2021

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

<sup>1</sup> Le taux des frais de gestion est passé de 0,10% à néant au 1er novembre 2021

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 0,2 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021.

Aux termes du programme Avantage Familial Pembroke, les avoirs familiaux de tous les membres de la famille désignés par l'investisseur seront pris en compte afin d'établir le montant des honoraires de gestion qui s'appliquent à tous les membres de la famille. Afin de profiter du programme Avantage Familial Pembroke, les membres de la famille doivent être désignés par l'investisseur sur le formulaire préparé à cet effet par GPPP et doivent être approuvés par GPPP avant qu'une réduction des honoraires de gestion ne s'applique. Les honoraires de gestion sont déterminés en fonction des actifs gérés par GPPP et Pembroke.

Les honoraires de gestion ont été utilisés par le Gestionnaire pour payer les coûts 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 la période close le 30 juin 2021, aucuns des honoraires de gestion reçus par le Gestionnaire n'ont été utilisés pour régler des commissions ou d'autres formes de rémunération de courtiers (collectivement les « coûts 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.

## PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

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.