

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE
(antérieurement, Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC)

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

DATE DE FORMATION
1^{er} NOVEMBRE 2006

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 et de revenu 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 cotés en Bourse à petite et moyenne capitalisation canadiens, de même que dans des obligations fédérales et provinciales du Canada, des obligations de sociétés de haute qualité et des instruments du marché monétaire. Le Fonds peut également investir dans des actions d'émetteurs cotés en Bourse à petite et moyenne capitalisation américains.

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, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a enregistré un rendement de 18,41 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, qui comprend 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 7,11 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a enregistré un rendement de 15,78 % comparé à 16,08 % pour l'indice de référence.

Les gains du Fonds étaient principalement attribuables à la vigueur des actions du portefeuille, qui ont bien performé malgré les défis posés par la pandémie. Alors que les actions ont fait l'objet de ventes massives en mars, les mesures fermes prises par les autorités budgétaires et monétaires ainsi que l'émergence de vaccins efficaces contre la COVID-19 ont alimenté une reprise impressionnante jusqu'à la fin de l'année. Les investisseurs regardent désormais au-delà des perturbations économiques à court terme causées par la COVID-19 et évaluent les actions en supposant un contexte plus normalisé en 2021 et au cours des années suivantes.

La composante de revenu fixe du Fonds, représentée par le Fonds d'obligations canadien Pembroke, a affiché de rendements positifs ajustés en fonction des risques dans un contexte de faibles taux d'intérêt.

Le revenu du Fonds est généré par une combinaison de dividendes et d'intérêts. La composante d'actions du Fonds affiche à l'heure actuelle un rendement brut annualisé de 2,4 %, tandis que la composante de revenu fixe est investie principalement dans des titres ayant une cote « A+ » qui, en moyenne, ont un rendement collectif à maturité de 1,5 % et une durée ajustée de 6,7 ans. La composition des actifs du Fonds n'a que très peu changé pendant l'année : 28,6 % du portefeuille était investi dans des titres à revenu fixe au 31 décembre 2020.

Deux titres ont largement contribué à la performance en 2020. L'action de Collectors Universe (« CLCT »), un fournisseur important de services d'authentification et de classement d'objets de collection de grande valeur comme des pièces de monnaie, des autographes et des cartes à collectionner, a rebondi au cours de l'année. Les résultats financiers de l'entreprise reflétaient une demande sans précédent pour ses services de la part des consommateurs qui ont pris goût aux objets de collection durant la pandémie. De plus, l'entreprise a reçu une offre d'achat au comptant à la fin de l'année, mais la prime offerte dans la transaction proposée était décevante. Pembroke ne trouve pas cette offre d'acquisition suffisante et ont publiquement présenté les raisons de notre opposition.

L'action de Tecsys (« TCS »), un fournisseur mondial de logiciels et de solutions de gestion de la chaîne d'approvisionnement pour les systèmes de santé et les entreprises de distribution complexes, a connu d'excellents résultats en 2020. L'entreprise gagne de plus en plus de terrain sur ses marchés utilisateurs, comme en témoignent les chiffres sur les commandes et les carnets de commandes qu'elle a publiés. Les solutions de TCS s'adressent à des marchés très vastes, ce qui laisse à l'entreprise une grande marge de manœuvre pour accroître ses revenus et ses bénéfices dans les années à venir. TCS a entrepris une transition réussie d'un modèle sur place vers un modèle de logiciel-service, ce qui lui permettra ultimement d'accroître la rentabilité et d'assurer la pérennité de l'entreprise.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

Résultats d'exploitation (suite)

Deux titres ont particulièrement nui à la performance en 2020. L'action d'Enerflex (« EFX »), un chef de file mondial dans la conception, la fabrication et la prestation de services sur le marché secondaire de l'industrie de la compression du gaz naturel, a été faible durant l'année 2020. Cette diminution était principalement attribuable à la baisse importante des prix de l'énergie qui a nui à la demande pour les produits et services de l'entreprise. Même si le besoin à plus long terme pour les investissements en infrastructures énergétiques demeure intact, l'environnement difficile des prix des matières premières a limité la capacité des producteurs et des transformateurs de gaz naturel à investir dans de nouveaux projets à court terme. Pembroke croit qu'EFX dispose d'une réserve et d'une flexibilité financières suffisantes pour survivre aux défis auxquels est confrontée l'industrie, mais nous avons tout de même vendu nos actions dans l'entreprise pour réinvestir le capital dans des occasions présentant des profils de risque-rendement plus attrayants.

L'action de Chesswood Group (« CHW »), une entreprise de services financiers spécialisée qui procure des prêts d'équipement aux petites et moyennes entreprises partout en Amérique du Nord, a été faible en 2020 en raison de la pression exercée par la pandémie sur la situation financière de bon nombre de ses emprunteurs et qui a forcé ses propres créanciers à retirer leur financement. Par conséquent, l'entreprise a suspendu temporairement les nouveaux prêts et les paiements des dividendes au printemps. Compte tenu de l'incertitude et des obstacles auxquels CHW a été exposée au cœur du premier confinement au printemps dernier, nous avons choisi de réinvestir le capital de notre investissement dans d'autres titres dotés d'un potentiel de risque-rendement plus intéressant.

Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative totale du Fonds était de 28,9 M\$ comparativement à 32,8 M\$ au 31 décembre 2019. La position de trésorerie représentait 0,82 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2020 s'élevait à 1,9 millions comparativement à 2,4 millions au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, la plus-value latente des placements se chiffrait à 6,1 M\$ par rapport à 4,6 M\$ au 31 décembre 2019, ce qui correspond à une augmentation de la plus-value latente des placements de 1,5 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 2,6 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,1 M\$. Gestion privée de placement Pembroke Ltée (« GPPP ») a absorbé 9 074 \$ 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 0,32 %, déduction faite des charges prises en charge (0,35 % avant déduction des charges prises en charge). 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 2,3 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 9,3 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. 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.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

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 et de Revenu GBC se nomme désormais le Fonds de croissance et de revenu Pembroke.

Perspectives

L'incertitude entourant l'évolution et la durée de la pandémie nourrit à son tour l'incertitude à l'égard du contexte économique des actions en 2021. Néanmoins, Pembroke croit que les autorités budgétaires et monétaires maintiendront leurs politiques accommodantes dans un avenir rapproché, ce qui favorisera les actifs plus à risque. 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 ayant 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.

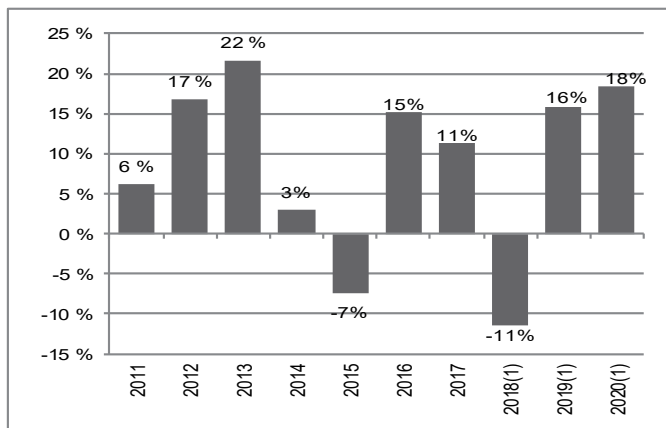
Rendement passé

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.

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.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

Rendement passé (suite)

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 « l'indice de référence équilibré », 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 ⁽²⁾ | Trois ans | Cinq ans | Dix ans | Depuis la formation du Fonds |
|----------------------------------------------|----------------------|-----------|----------|---------|------------------------------|
| Fonds de croissance et de revenu Pembroke | 18,41 % | 6,71 % | 9,29 % | 8,44 % | 6,46 % |
| Indice de référence équilibré ⁽¹⁾ | 7,11 % | 5,79 % | 7,30 % | 5,25 % | 4,35 % |

(1) L'indice de référence équilibré se compose comme suit:

- 60 % L'indice de rendement global composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation représentant certains des plus importants titres ajustés en fonction du flottant négociés à la Bourse de Toronto. Au moment d'intégrer un titre, on considère principalement sa liquidité et la taille de la société émettrice.
- 35 % L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu comme représentant une mesure générale du marché des titres à revenu fixe canadiens de première qualité. Précédemment nommé « l'indice obligataire universel DEX ».
- 5 % L'indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada est conçu pour suivre le marché des bons du Trésor canadiens à partir d'obligations à échéance de 91 jours. Précédemment nommé « l'indice des bons du Trésor 91 jours DEX ».

(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.

P E M B R O K E

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison de transactions 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.

| Portefeuille par segment de marché | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|------------------------------------|------------------------------------------|
| Fonds communs - Obligations | 28,60% |
| Services financiers | 17,02% |
| Produits industriels | 15,08% |
| Technologies de l'information | 14,48% |
| Immobilier | 8,74% |
| Consommation discrétionnaire | 7,30% |
| Consommation courante | 5,26% |
| Matières | 3,33% |
| Services de communications | 2,38% |
| Trésorerie | 0,82% |
| Autres actifs nets à court terme | -3,01% |
| Total | 100,00% |

| Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Actions canadiennes | 68,09% |
| Titres à revenu fixe canadiens | 28,60% |
| Actions américaines | 5,50% |
| Trésorerie | 0,82% |
| Autres actifs nets à court terme | -3,01% |
| Total | 100,00% |

Les 25 positions principales

| Société | Pourcentage de la valeur liquidative (%) | Segment de marché |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------|
| 1 Fonds d'obligations canadien Pembroke | 28,60% | Fonds communs - Obligations |
| 2 Vecima Networks | 3,33% | Technologies de l'information |
| 3 Information Services Corporation | 3,08% | Immobilier |
| 4 Collectors Universe | 2,83% | Consommation discrétionnaire |
| 5 Canadian Western Bank | 2,65% | Services financiers |
| 6 Richards Packaging | 2,65% | Matières |
| 7 Sleep Country Canada | 2,64% | Consommation discrétionnaire |
| 8 Pfb | 2,55% | Produits industriels |
| 9 Guardian Capital Group | 2,52% | Services financiers |
| 10 Cogeco | 2,38% | Services de communications |
| 11 Calian | 2,35% | Produits industriels |
| 12 Evertz Technologies | 2,32% | Technologies de l'information |
| 13 Absolute Software | 2,26% | Technologies de l'information |
| 14 OpenText | 2,21% | Technologies de l'information |
| 15 First National Financial Corporation | 2,18% | Services financiers |
| 16 Tecsys | 2,13% | Technologies de l'information |
| 17 Morneau Shepell | 2,12% | Produits industriels |
| 18 Fronsac REIT | 2,01% | Immobilier |
| 19 Intact Financial Corporation | 1,95% | Services financiers |
| 20 Tricon Residential | 1,89% | Immobilier |
| 21 Toromont Industries | 1,87% | Produits industriels |
| 22 Pollard Banknote | 1,84% | Consommation discrétionnaire |
| 23 TMX Group | 1,80% | Services financiers |
| 24 Canaccord Genuity | 1,79% | Services financiers |
| 25 Badger Daylighting | 1,77% | Produits industriels |
| Les 25 positions principales | 83,72% | |

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU 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⁾ | 13,40 | 11,95 | 13,97 | 13,43 | 12,06 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables : | | | | | |
| Total des revenus | 0,34 | 0,42 | 0,44 | 0,45 | 0,48 |
| Total des charges | (0,05) | (0,05) | (0,05) | (0,26) | (0,25) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice | 1,24 | 0,16 | 0,10 | 0,96 | 0,60 |
| Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice | 0,70 | 1,43 | (2,05) | 0,36 | 1,00 |
| Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾ | 2,23 | 1,96 | (1,56) | 1,51 | 1,83 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables : | | | | | |
| Revenu de placement (sauf les dividendes) | - | - | - | - | - |
| Dividendes | (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) | - |
| Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾ | (0,81) | (0,40) | (0,46) | (0,98) | (0,44) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾ | 14,98 | 13,40 | 11,95 | 13,97 | 13,43 |
| <small>(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.</small> | | | | | |
| <small>(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.</small> | | | | | |
| <small>(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.</small> | | | | | |
| <small>(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.</small> | | | | | |
| 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⁾ | 28 909 | 32 789 | 43 257 | 51 909 | 52 341 |
| Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾ | 1 929 | 2 448 | 3 620 | 3 715 | 3 896 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾ | 0,32 | 0,38 | 0,23 | 1,81 | 1,86 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾ | 0,35 | 0,42 | 0,23 | 1,81 | 1,86 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾ | 0,12 | 0,12 | 0,13 | 0,15 | 0,15 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾ | 31,54 | 21,42 | 23,36 | 26,94 | 22,06 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 14,98 | 13,40 | 11,95 | 13,97 | 13,43 |
| <small>(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.</small> | | | | | |
| <small>(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 certains des exercices présentés. 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.</small> | | | | | |
| <small>(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.</small> | | | | | |
| <small>(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.</small> | | | | | |

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU 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 0,4 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 DE CROISSANCE ET DE REVENU PEMBROKE

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions au sujet d'événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation et les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux dans lesquels le Fonds peut investir. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

150, rue King Ouest, bureau 1210
Toronto (Ontario) M5H 1J9, Canada
Tél. 416 366-2550 800 668-7383 Téléc. 416 366-6833

1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700
Montréal (Québec) H3A 3S4, Canada
Tél. 514 848-0716 800 667-0716 Téléc. 514 848-9620

Gestion privée de placement Pembroke Ltée
est courtier en fonds d'investissement et gestionnaire des fonds Pembroke.
Gestion Pembroke Ltée est conseiller en placements.

Service de garde : RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Registres des documents du porteur de parts fournis par L & T Infotech Services financiers Technologies Inc.
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l