

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS CONCENTRÉ 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
31 JANVIER 2018

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 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 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 Concentré Pembroke (le « Fonds ») vise l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un nombre limité de petites et moyennes sociétés américaines et canadiennes qui devraient offrir un potentiel de croissance supérieur à la moyenne ou qui sont considérés comme étant sous-évalués. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille investit dans des sociétés qui présentent, à son avis, une équipe de gestion dont les intérêts s'harmonisent, de perspectives de croissance durable, d'une forte position concurrentielle et de qualités commerciales. Le gestionnaire de portefeuille cherche à accroître la valeur en choisissant méthodiquement des titres et en ayant une approche concentrée pour la construction du portefeuille, composé des titres d'environ 12 à 18 sociétés.

Les parts de catégorie A et de catégorie F de ce Fonds sont offertes par Gestion privée de placement Pembroke Ltée (« GPPP »). Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds en ce qui concerne les parts de catégorie A. Les parts de catégorie F sont offertes, au gré du gestionnaire, aux investisseurs qui participent à des programmes de services rémunérés à l'acte ou des programmes intégrés parrainés par un courtier et qui versent une rémunération annuelle en fonction de l'actif plutôt que des commissions par transaction. GPPP imputera des frais de gestion au Fonds à l'égard des parts de catégorie F. L'existence des parts de catégorie F n'a aucune incidence sur les frais facturés aux porteurs de parts de catégorie A. Veuillez vous reporter à la section « Frais » pour plus de détails.

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 moyen à l'égard du risque, qui visent une croissance du capital à long terme, qui veulent une exposition spécifique aux États-Unis et au Canada, qui acceptent d'investir dans un petit nombre d'entreprises par opposition aux fonds communs de placement habituels, et qui assument les risques associés à un placement effectué dans de petites sociétés. Le Fonds détient des actifs américains et est donc exposé aux risques associés aux fluctuations de la devise américaine. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croit pas qu'une couverture pourra ajouter de la valeur à long terme.

Résultats d'exploitation

À partir du 31 janvier 2018 jusqu'au 1^{er} avril 2020, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. « fonds collectif »). Le 1^{er} avril 2020, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2021, les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds ont enregistré un rendement de 2,39 % et 1,78 % respectivement. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice Russell 2000, a enregistré un rendement de 14,42 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds ont enregistré un rendement de 37,05 % et 35,48 % respectivement comparé à 17,60 % pour l'indice de référence.

Au cours des six premiers mois de 2021, le Fonds a produit des rendements absolus positifs, mais inférieurs à celui de l'indice de référence. Les placements dans les secteurs des soins de santé, des produits industriels, de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier ont contribué au rendement du Fonds. En revanche, le délaissement des actions de croissance qui s'est opéré sur le marché a accentué les pertes de nos placements dans les technologies de l'information. De plus, l'absence de placements dans les secteurs de l'énergie, des services de communication, des services financiers et des matériaux a nui au rendement relatif du Fonds étant donné que les actions de valeur ont fait belle figure.

L'action de Globus Medical (« GMED ») a bondi, portée par les résultats impressionnants de la société au premier trimestre et la hausse de ses perspectives pour 2021. GMED est un fournisseur de composants et de technologies employés pour les opérations de la colonne vertébrale. Au plus fort de la pandémie, la baisse des opérations non urgentes avait freiné la croissance de GMED. Pembroke a fait abstraction de cette difficulté à court terme, compte tenu des marges bénéficiaires impressionnantes, du bilan solide et des possibilités de croissance à long terme intactes de la société. Au cours des dernières années, et grâce à une équipe des ventes efficaces et à une offre de services de robotique de premier plan, GMED a ravi des parts de marché à de grandes sociétés telles que Medtronic et Johnson & Johnson. Au premier trimestre de 2021, les ventes de GMED ont connu une hausse de 22 % sur 12 mois dans sa division américaine — un résultat impressionnant dans un marché final où la croissance oscille autour de 5 %. L'intérêt des clients pour ses services de robotique demeure solide et, compte tenu de la réouverture de l'économie américaine post-COVID-19, les hôpitaux réalisent d'importantes dépenses en immobilisation. Sous la direction de son fondateur et chef de la direction, GMED continue d'investir dans le secteur des traumatismes, un moteur de croissance important pour l'entreprise. À long terme, la société se positionne pour percer de nouveaux domaines tels que les opérations du genou et de la hanche. Malgré ces investissements, GMED continue d'afficher des marges de BAIIA de plus de 35 % et son bilan fait état d'une trésorerie nette de plus de 800 millions de dollars. À la fin du deuxième trimestre de 2021, la société était le placement le plus important des portefeuilles de titres américains de Pembroke.

Résultats d'exploitation (suite)

L'action de Bio-Techne (« TECH »), un important fournisseur de consommables et d'instruments analytiques utilisés par les chercheurs dans tous les aspects de la recherche en sciences de la vie, a vu son prix augmenter de 16 % au deuxième trimestre de 2021 en raison de bénéfices supérieurs aux attentes. La croissance organique continue de s'accélérer et s'est étendue encore une fois à l'ensemble des segments. En outre, la demande du segment biopharmaceutique demeure solide et les laboratoires universitaires continuent de reprendre leurs activités. L'accroissement de la marge d'exploitation est en avance sur les prévisions : la marge a terminé le trimestre au-dessus de sa cible à long terme, qui est de 40 %. De plus, l'entreprise a relevé ses prévisions de revenus à long terme pour les faire passer de 1,5 milliard de dollars en 2025 à 2 milliards de dollars en 2026, ce qui veut dire qu'au cours des prochaines années, la croissance organique des revenus devrait osciller autour de 15 %, voire davantage. Nous nous pencherons plus longuement sur le sujet lors de la prochaine journée des analystes, qui aura lieu en septembre. TECH offre à la fois une croissance organique durable et une rentabilité élevée, ce qui est rare. De plus, la société détient un portefeuille de produits comprenant une douzaine de « licornes » potentielles dans des segments parmi les plus dynamiques du secteur des soins de santé (protéomique, diagnostic à partir d'une biopsie liquide, thérapies cellulaires et génique).

L'action de Sangoma Technologies (« STC ») a baissé, compte tenu de la réaction des investisseurs à l'acquisition de Star2Star, un concurrent situé en Floride, pour plus de 420 millions de dollars américains. Sangoma offre des services de communications unifiées sur demande à une clientèle commerciale (téléphonie, logiciels collaboratifs et connectivité de réseau). Avant la transaction, l'équipe de direction de Sangoma jouissait d'un bilan impressionnant en matière d'acquisition de concurrents et de technologies de créneaux particuliers. De plus, la société grandissait à un rythme raisonnable et générait des marges bénéficiaires satisfaisantes. Or, l'acquisition de Star2Star était disproportionnée, autant sur le plan de la taille que des paramètres d'évaluation. Aujourd'hui, les investisseurs de la société, dont Pembroke, attendent de voir si le rythme de croissance et le profil de rentabilité de la nouvelle société justifieront le prix d'acquisition. Comme les revenus récurrents représentent plus de 70 % du chiffre d'affaires et que la société a élargi son équipe des ventes, les débouchés de croissance sont bien réels. De plus, STC présente une évaluation plus intéressante que d'autres sociétés comparables et pourrait attirer davantage d'investisseurs une fois qu'elle fera son entrée en bourse américaine comme prévu.

Au cours de la période, l'action de Danimer Scientific (« DNMR ») a reculé, ce qui a poussé Pembroke à vendre sa position dans cette entreprise et à réaffecter les capitaux dans des placements dont le profil de risque-rendement est plus favorable. DNMR s'attaque à un objectif intéressant : réduire l'usage de plastique non biodégradable. Toutefois, l'équipe d'investissement nourrit des craintes sur les besoins en capitaux élevés et les risques d'exploitation importants qui guettent la société au cours des prochaines années.

Au 30 juin 2021, la valeur liquidative du Fonds pour les parts de catégorie A était de 94,6 M\$ comparativement à 73,6 M\$ au 31 décembre 2020. La valeur liquidative pour les parts de catégorie F était de 14,4 M\$ comparativement à 8,1 M\$ au 31 décembre 2020. La position de trésorerie représentait 2,19 % de la valeur liquidative.

Le nombre de parts de catégorie A en circulation du Fonds au 30 juin 2021 était 5,3 millions comparativement à 4,2 millions au 31 décembre 2020. Le nombre de parts de catégorie F en circulation du Fonds au 30 juin 2021 était 1 millions comparativement à 0,6 millions au 31 décembre 2020.

Au 30 juin 2021, la plus-value latente des placements se chiffrait à 16,3 M\$ par rapport à 19,5 M\$ au 31 décembre 2020, ce qui a entraîné une diminution de la plus-value latente des placements de 3,2 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 5,2 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 0,2 M \$. GPPP a absorbé 63 998 \$ 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 de catégorie A était 0,01 % déduction faite des charges prises en charge (0,14 % avant renoncations ou prises en charge). Le RFG pour les porteurs de parts de catégorie F était 1,15 % déduction faite des charges prises en charge (1,28 % avant renoncations ou prises en charge).

Le fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement. Pendant la période où le Fonds était un fonds collectif, les frais auraient été plus élevés s'il s'était agi d'un fonds commun de placement distribué par voie de prospectus.

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 29,5 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 4 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.

Événements récents

Perspectives

Pembroke maintient un point de vue positif à l'égard des actions américaines à petite et moyenne capitalisation. Les portefeuilles se composent principalement de sociétés qui ont connu une forte croissance malgré la COVID-19 ou, même si la pandémie les a touchées, qui affichaient un bilan et des avantages concurrentiels suffisamment vigoureux pour atteindre leurs objectifs à long terme. L'équipe d'investissement continue d'acquérir des placements pour le Fonds, signe qu'il existe des possibilités offrant à la fois des évaluations solides et des perspectives de croissance intéressantes pour les investisseurs actifs. En 2021, Pembroke a réduit certains placements qui avaient atteint de nouveaux sommets grâce à la baisse des taux d'intérêt et à leurs modèles d'affaires à l'épreuve de la pandémie. Le capital a été réaffecté à des placements offrant un profil de risque-rendement plus favorable. La vigueur des placements existants, jumelée à ces décisions de gestion de portefeuille, a aidé Pembroke à dégager un rendement raisonnable en 2021, mais moins vigoureux par rapport aux rendements relatifs et absolus élevés de 2020. Sur le plan historique, l'évaluation des actions de sociétés à petite capitalisation demeure intéressante par rapport à celle des sociétés à grande capitalisation — une autre raison pour Pembroke d'adopter un point de vue positif.

Compte tenu du contexte social et du bouleversement économique sans précédent, Pembroke maintient sa vigilance à l'égard des bilans, de la croissance et de l'évaluation des sociétés. Comme d'habitude, les investisseurs peuvent s'attendre à observer de la volatilité lorsqu'ils l'anticipent le moins et, de façon générale, devraient positionner leurs portefeuilles de sorte qu'ils puissent profiter de ces occasions plutôt que de tomber dans les réactions irréfléchies.

Rendement passé

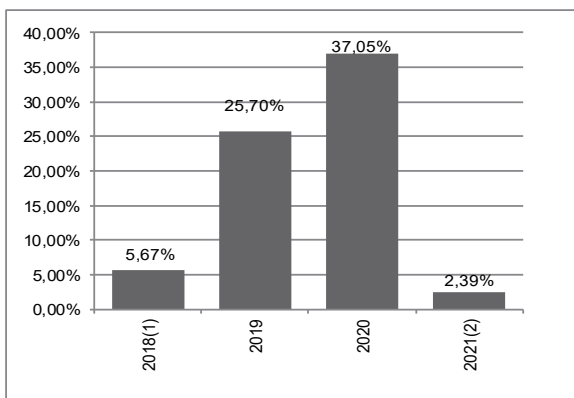
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution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

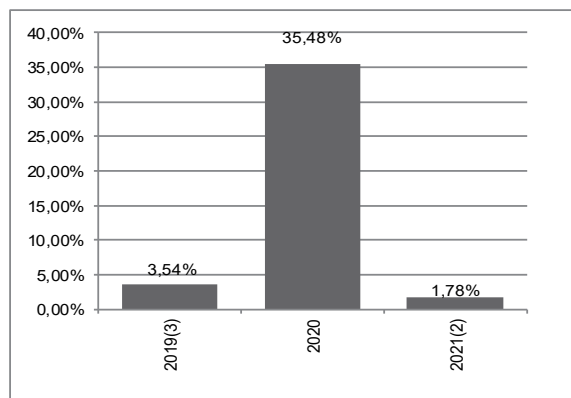
Rendement d'un exercice à l'autre

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.

Catégorie A



Catégorie F



(1) Le rendement déclaré fait référence au rendement du Fonds - Catégorie A à compter du 31 janvier 2018, date de création du Fonds

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

(3) Le rendement déclaré fait référence au rendement du Fonds - Catégorie F à compter du 15 octobre 2019.

Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	26,85%
Produits industriels	25,04%
Soins de santé	21,35%
Consommation discrétionnaire	19,25%
Immobilier	5,29%
Trésorerie	2,19%
Autre actifs net à court terme	0,03%
Total	100,00%

Les 25 positions principales (Veuillez noter que le Fonds a un total de 19 placements)

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Globus Medical	6,58%	Soins de santé
2 WNS Holdings	6,29%	Technologies de l'information
3 Monolithic Power Systems	6,14%	Technologies de l'information
4 Bio-Techne	6,02%	Soins de santé
5 Gentherm	6,00%	Consommation discrétionnaire
6 SiteOne Landscape Supply	5,99%	Produits industriels
7 Euronet Worldwide	5,82%	Technologies de l'information
8 Albany International	5,76%	Produits industriels
9 Chart Industries	5,68%	Produits industriels
10 Stoneridge	5,66%	Consommation discrétionnaire
11 Altus Group	5,29%	Immobilier
12 Castle Biosciences	5,02%	Soins de santé
13 Tecsys	4,55%	Technologies de l'information
14 A. O. Smith	4,19%	Produits industriels
15 Paycom	4,05%	Technologies de l'information
16 Installed Building Products	3,99%	Consommation discrétionnaire
17 Charles River Laboratories	3,73%	Soins de santé
18 Ollie's Bargain Outlet	3,60%	Consommation discrétionnaire
19 Trex Company	3,43%	Produits industriels
Les 25 positions principales	97,78%	

FONDS CONCENTRÉ 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.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE A			
	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	17,58	12,88	10,26	10,00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :				
Total des revenus	0,02	0,03	0,02	0,04
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,95	0,67	(0,47)	0,03
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,61)	4,90	1,59	(0,03)
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	0,35	5,58	1,11	(0,04)
Distributions aux porteurs de parts rachetables :				
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	(0,01)	-
Dividendes	-	(0,02)	-	-
Gains en capital	-	(0,05)	-	(0,31)
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	(0,07)	(0,01)	(0,31)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	18,00	17,58	12,88	10,26

(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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)	CATÉGORIE A			
	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	94 645	73 591	28 581	1 499
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	5 258	4 186	2 219	146
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,01	0,01	0,04	0,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,14	0,26	0,32	0,44
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,17	0,10	0,22	0,33
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	61,83	76,26	52,82	57,69
Valeur liquidative par part (\$)	18,00	17,58	12,88	10,26

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

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement.

(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.

PEMBROKE
FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE F		
	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	13,68	10,40	10,00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :			
Total des revenus	0,02	0,03	0,00
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,61	1,26	0,00
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,27)	5,80	0,23
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	0,27	6,93	0,21
Distributions aux porteurs de parts rachetables :			
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	(0,40)	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	(0,40)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	13,93	13,68	10,40

(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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)	CATÉGORIE F		
	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	14 370	8 083	48
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	1 032	591	5
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,15	1,12	0,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	1,28	1,37	0,27
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,17	0,10	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	61,83	76,26	52,82
Valeur liquidative par part (\$)	13,93	13,68	10,40

(1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période 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 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 toutes les périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation devrait se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement.

(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'un 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.

PEMBROKE

FONDS CONCENTRÉ 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 ¹	-	-
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 %

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 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 %

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 catégorie A du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,5 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021.

GPPP charge le Fonds des frais de gestion en ce qui concerne les parts de catégorie F calculés au taux annuel de 1,00% plus les taxes applicables. Ces frais de gestion sont cumulés quotidiennement et payés mensuellement. Le taux applicable est appliqué à la valeur liquidative de la catégorie et imputé à titre de dépense propre à la catégorie. Les frais de gestion de la catégorie F pour la période sont de 63 807 \$ (13 147 \$ payable au 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.

Faits saillants financiers (suite)

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.

P E M B R O K E
F O N D S C O N C E N T R É P E M B R O K E

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 porteurs de parts fournis par L & T Infotech Services financiers Technologies Inc.
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.