

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

F O N D S D E C R O I S S A N C E A M É R I C A I N P E M B R O K E I N C .

**R A P P O R T I N T E R M É D I A I R E D E L A D I R E C T I O N S U R L E R E N D E M E N T D U F O N D S
P O U R L A P É R I O D E D E S I X M O I S C L O S E L E 3 0 J U I N 2 0 2 4**

D A T E D E F O R M A T I O N
1 O C T O B R E 1 9 8 8

É Q U I P E D E G E S T I O N D E P O R T E F E U I L L E
G E S T I O N P E M B R O K E L T É E

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

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant la période. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen-à-élevé à l'égard du risque. Le Fonds détient des actifs américains et donc est exposé aux risques associés aux fluctuations de la devise américaine. Le Fonds n'a pas pour politique de couvrir son exposition aux devises, car le conseil d'administration et Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croient pas que cette activité permettra d'ajouter de la valeur à long terme.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 6,24 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice Russell 2000, a enregistré un rendement de 5,28 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 12,35 % comparé à 14,18 % pour l'indice de référence.

Les portefeuilles américains de Pembroke se distinguent généralement des indices de référence qu'ils cherchent à surpasser. Dans le cas présent, le fonds est plus concentré que le Russell 2000. De plus, le Fonds a une exposition sectorielle très différente de celle de l'indice de référence. En investissant dans un groupe sélectionné de sociétés de croissance de haute qualité, Pembroke cherche à offrir des rendements supérieurs ajustés au risque lorsqu'ils sont mesurés sur le long terme, tout en acceptant que la performance relative à court terme puisse varier négativement ou positivement dans une large mesure.

Le Fonds a connu une hausse modeste au cours des six premiers mois de 2024, dépassant légèrement l'indice de rendement total Russell 2000. Dans le contexte actuel, Pembroke a profité de la toile de fond mixte de progrès au niveau des entreprises et d'un marché boursier difficile pour vendre ou réduire certaines positions dont l'avenir est moins certain. Le capital a été redéployé dans de nouveaux titres qui bénéficient de vents contraires évidents et à long terme, tels que les dépenses agressives des banques en matière de technologie de l'information, le besoin de former davantage de personnes pour des métiers tels que les soins infirmiers et la réparation automobile, et la construction de nouveaux centres de données pour répondre aux besoins croissants de l'intelligence artificielle.

Les actions de Monolithic Power Systems (« MPWR »), un concepteur de premier plan de semi-conducteurs analogiques de gestion de l'énergie, ont suivi une année 2023 solide avec de nouveaux gains au cours du premier semestre de l'année en cours. MPWR a bénéficié d'une configuration favorable du cycle des semi-conducteurs - en particulier, les stocks se sont normalisés et la demande a repris. L'entreprise a également bénéficié de l'augmentation des dépenses en intelligence artificielle, car elle fournit des composants à Nvidia (« NVDA »). À plus grande échelle, Pembroke continue de voir une configuration pluriannuelle convaincante pour MPWR, compte tenu de ses avantages concurrentiels durables, de son énorme occasion sur le marché, de son modèle d'affaires de haute qualité et de son équipe de direction alignée sur les actionnaires.

En 2023, la position de Pembroke dans Global Medical (« GMED ») a été remise en question par la décision de l'entreprise d'acquérir un concurrent important. GMED, connue pour ses produits de chirurgie de la colonne vertébrale, était sceptique quant à sa capacité d'intégrer les forces de vente des deux entreprises, de rationaliser les coûts et de vendre son robot de chirurgie de la colonne vertébrale à la base installée de clients de l'entreprise cible. La Gestion Pembroke a été rassurée par les antécédents exceptionnels de la direction en matière de croissance et de marges à la pointe de l'industrie, ainsi que par ses antécédents en matière d'innovation. En 2024, GMED a commencé à tenir ses promesses. La croissance organique reste forte, la rétention du personnel de vente clé a été impressionnante, et l'occasion d'éliminer les coûts redondants et les ventes croisées de produits reste convaincante. En conséquence, les actions de GMED ont bondi au cours des deux premiers trimestres de 2024 grâce à de solides résultats financiers.

Les actions de Sprout Social (« SPT ») ont été vendues après que l'entreprise a continué à se battre avec l'exécution des ventes. SPT vend des logiciels utilisés pour la gestion, l'analyse et le reporting des dépenses en médias sociaux. Compte tenu des vents contraires qui soutiennent la croissance et des avantages concurrentiels de l'entreprise, la Gestion Pembroke a été déçue du bilan de la direction et de ses communications avec les actionnaires. Compte tenu des perspectives de l'entreprise et de sa forte valorisation, une croissance inférieure aux attentes a entraîné une baisse importante du cours de l'action. Pembroke continue de suivre l'entreprise.

SiteOne Landscape Supply (« SITE »), qui distribue des produits d'aménagement paysager et qui a une longue expérience de l'acquisition de petits concurrents et de l'amélioration de leur croissance et de leur rentabilité, a été confrontée à des vents contraires dus au mauvais temps et au resserrement des budgets des consommateurs. L'occasion pour la société de déployer son flux de trésorerie disponible vers des acquisitions reste convaincante. De plus, la direction a un bilan solide et impressionnant en matière de croissance et de rendement du capital. Pembroke considère la baisse des actions de sociétés telles que SITE comme une occasion à saisir.

Résultats d'exploitation (suite)

Au 30 juin 2024, la valeur liquidative totale du Fonds était de 210,8 M\$ comparativement à 210 M\$ au 31 décembre 2023. La position de trésorerie représentait 2,53 % de la valeur liquidative. Le nombre d'actions en circulation du Fonds au 30 juin 2024 était de 3,7 millions comparativement à 3,9 millions au 31 décembre 2023.

Au 30 juin 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 60,9 M\$ par rapport à 52,9 M\$ au 31 décembre 2023, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 8 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 4,8 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,3 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs d'actions était 0,18 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1er janvier 2018 car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs d'actions à l'extérieur du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Opérations des porteurs d'actions

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 1,3 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 13,4 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

Gestion privée de placement Pembroke Ltée (« GPPP ») est le Gestionnaire du Fonds. Le Gestionnaire du Fonds s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations du Fonds. Les honoraires versés au Gestionnaire du Fonds à cet égard apparaissent dans la section Honoraires de gestion de ce rapport. Pembroke est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Pembroke est la société mère du Gestionnaire du Fonds, GPPP. Les honoraires de Pembroke sont payés par le Gestionnaire du Fonds en ce qui a trait aux services comprenant le placement, la gestion, l'administration, les services-conseils et la comptabilité. Ces transactions entre parties liées se déroulent dans le cours normal des activités et sont mesurées selon la valeur d'échange, qui représente la somme en contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Événements récents

Lors de l'assemblée annuelle des actionnaires, tenue le 10 avril 2024 la firme Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l a été désignée de nouveau comme auditeurs, un administrateur a été réélu et quatre administrateurs ont été nouvellement élus. L'administrateur réélu est M. Ian Aitken, qui siège depuis 2009. Les nouveaux administrateurs sont M. J. Matthew Beckerleg, M. Jeffrey S.D. Tory, M. T John Quinn et M. Dominic M. Costantini.

Perspectives

Dans le contexte actuel, les investisseurs sont, à juste titre, aux prises avec une inflation galopante et des coûts d'emprunt plus élevés, à la recherche de signes indiquant que l'économie ralentit sans tomber en récession. De nombreux Américains ont bloqué des hypothèques fixes à long terme à des niveaux historiquement bas. En conséquence, les responsables politiques américains ont eu du mal à maîtriser les dépenses de consommation et l'inflation. Toutefois, signe que les taux d'intérêt plus élevés pourraient enfin avoir l'effet escompté, avant la fin du deuxième trimestre, les États-Unis ont enregistré pour la neuvième semaine consécutive une hausse des demandes d'allocations de chômage et ont également indiqué que la croissance des salaires ralentissait. En outre, certains secteurs de l'économie, tels que le commerce de détail, ressentent les effets de l'inflation, car les consommateurs gèrent leurs dépenses. En réaction, les responsables de la Réserve fédérale ont commencé à discuter ouvertement de la nécessité d'abaisser les taux d'intérêt. Du côté positif, le chômage reste largement contenu et le scénario d'un « non-atterrissage » ou d'une récession légère reste raisonnable.

Les entreprises bien financées continuent d'exécuter leurs plans, indépendamment des craintes des investisseurs d'un ralentissement à court terme ou de l'issue des élections aux États-Unis et en Europe. En outre, bien qu'il soit difficile de naviguer et de prédire dans les sables mouvants de l'économie, les changements et les perturbations créent des occasions, et pas seulement des défis. Par exemple, alors que de plus en plus de consommateurs recherchent des produits à prix réduits, Pembroke a récemment investi dans un détaillant de produits soldés dans le cadre de ses stratégies d'actions américaines de base. De même, les titres de l'entreprise exposés à l'intelligence artificielle ont surperformé, car les entreprises du monde entier investissent massivement dans cette nouvelle technologie.

D'un point de vue macroéconomique, les perspectives de baisse de l'inflation et des taux d'intérêt sont de bon augure pour les actions, qui pourraient bénéficier de l'expansion des valorisations et d'une réaccélération de la croissance économique à mesure que les responsables de la politique monétaire lèvent le pied. Il est difficile de déterminer les points d'inflexion des marchés d'actions, mais à ce stade, il semble que la question soit de savoir quand, et non pas si, les taux d'intérêt deviendront plus accommodants pour la croissance et l'investissement. La question qui se pose maintenant est de savoir si les décideurs politiques peuvent faire passer cette aiguille sans attiser l'inflation et sans attendre trop longtemps pour ne pas provoquer une récession.

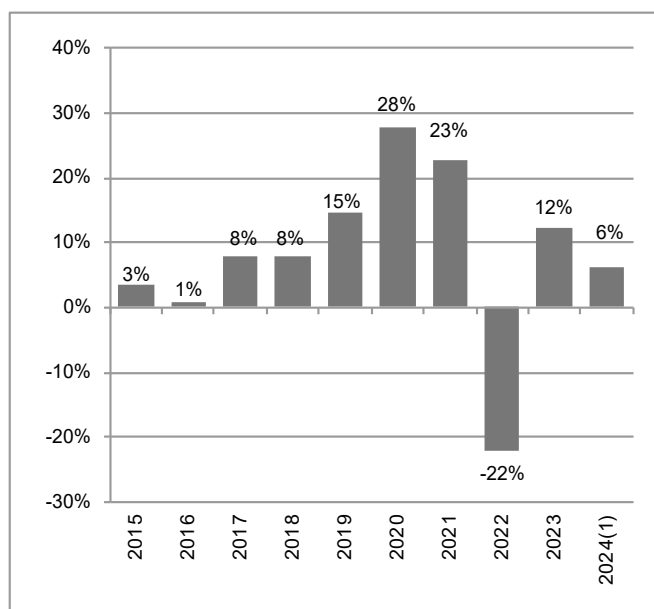
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des actions 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 actions additionnelles du Fonds. Si vous détenez des actions 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 actions additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des actions 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 2024

(2) Depuis le 1^{er} janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs d'actions 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.

Aperçu du portefeuille

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

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits industriels	32,60%
Technologies de l'information	28,75%
Consommation discrétionnaire	14,02%
Soins de santé	10,46%
Services financiers	8,08%
Trésorerie	2,53%
Autre actifs net à court terme	3,56%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Globus Medical	5,31%	Soins de santé
2 Installed Building Products	4,91%	Consommation discrétionnaire
3 Monolithic Power Systems	4,82%	Technologies de l'information
4 Pure Storage	4,19%	Technologies de l'information
5 Dorman Products	4,01%	Consommation discrétionnaire
6 Vertex	3,75%	Technologies de l'information
7 Core & Main	3,37%	Produits industriels
8 Trex Company	3,10%	Produits industriels
9 A O Smith	3,10%	Produits industriels
10 Ryan Specialty Holdings	3,09%	Services financiers
11 KBR	3,07%	Produits industriels
12 Watsco	3,05%	Produits industriels
13 Albany International	3,01%	Produits industriels
14 Axos Financial	3,01%	Services financiers
15 SiteOne Landscape Supply	2,87%	Produits industriels
16 Bio-Techne	2,87%	Soins de santé
17 Bowman Consulting Group	2,68%	Produits industriels
18 SPS Commerce	2,45%	Technologies de l'information
19 Cellebrite DI	2,37%	Technologies de l'information
20 Federal Signal	2,24%	Produits industriels
21 CRA International	2,15%	Produits industriels
22 Couchbase	2,12%	Technologies de l'information
23 Gentherm	2,10%	Consommation discrétionnaire
24 CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	2,09%	Technologies de l'information
25 Manhattan Associates	2,04%	Technologies de l'information
Les 25 positions principales	77,77%	

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 2023). 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 d'actions rachetables est fondée sur la moyenne d'actions en circulation durant la période et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent. Les états financiers intermédiaires du 30 juin 2024 ne sont pas audités.

ACTIF NET PAR ACTION DU FONDS						
	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au début de la période ¹⁾	54,16	48,20	61,45	50,01	39,14	34,14
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :						
Total des revenus	0,14	0,27	0,23	0,17	0,17	0,10
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,27	1,67	0,96	5,76	3,31	2,18
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	2,10	4,16	(14,45)	5,64	7,20	2,95
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables ²⁾	3,44	5,96	(13,37)	11,46	10,57	5,13
Distributions aux porteurs de actions rachetables :						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs d'actions rachetables ³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période ⁴⁾	57,54	54,16	48,20	61,45	50,01	39,14
(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 d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période.						
(3) Les dividendes ont été versés en espèces et (ou) réinvestis sous forme d'actions additionnelles du Fonds.						
(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par action au début et à la fin de la période.						
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)						
	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	210 833	209 968	200 629	264 018	217 650	187 292
Nombre d'actions rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	3 664	3 877	4 162	4 296	4 352	4 785
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,18	0,17	0,16	0,14	0,18	0,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,18	0,17	0,16	0,14	0,18	0,18
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,04	0,05	0,05	0,04	0,10	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	18,76	22,23	24,59	29,01	49,12	34,45
Valeur liquidative par action (\$)	57,54	54,16	48,20	61,45	50,01	39,14
(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 d'actions, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des périodes présentés.						
(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de 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.						

Faits saillants financiers (suite)**Honoraires de gestion**

Les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs d'actions. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion sont imputés aux porteurs d'actions 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 d'actions 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	-	-
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 %	1,00 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	1,30 %	1,00 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	1,50%	1,50%
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 %
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,50 %	1,50 %

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	-	-	-
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	0,75 %	0,75 %	0,65 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,65 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	1,00 %	0,85 %	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 %
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %

Les honoraires de gestion payés directement à GPPP par les porteurs d'actions du Fonds au moyen d'un rachat d'actions se sont élevés à 1,3 M \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2024.

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.

L'entièreté des 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 2023, 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 actions du Fonds achetées et détenues par les investisseurs.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

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

P E M B R O K E

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

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

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

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

Service de garde : RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Registres des documents de l'actionnaire fournis par RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.