

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
31 DÉCEMBRE 2024

DATE DE FORMATION
30 NOVEMBRE 1988

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 canadien Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme par l'appréciation du capital en investissant surtout dans des entreprises canadiennes 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 l'exercice. Le Fonds s'adresse aux investisseurs qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen à élevé à l'égard du risque.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 20,61 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 21,65 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 11,40 % comparé à 11,75 % pour l'indice de référence.

Le fonds a dégagé de solides rendements absolus en 2024 durant la flambée des marchés boursiers, dans un contexte de diminution de l'inflation, de baisse des taux d'intérêt, de croissance des bénéfices des sociétés, et d'expansion des multiples de valorisation. La stratégie a enregistré des rendements positifs dans tous les secteurs représentés dans le portefeuille, en particulier ceux de la technologie, des biens de consommation cyclique, des produits industriels, des soins de santé et de l'immobilier. Les résultats sur un an ont été quelque peu inférieurs à ceux de l'indice composé TSX, en raison de la sous-pondération des titres des métaux précieux et de l'énergie, qui se sont redressés parallèlement aux prix des produits de base sous-jacents.

Plusieurs titres ont contribué fortement au rendement en 2024. Les actions de MDA Space (MDA), un développeur et fabricant de technologies et de services de pointe pour l'industrie spatiale mondiale en plein essor, ont grimpé de plus de 156% au cours de l'année. Les investisseurs ont réagi positivement à la forte croissance des revenus, à la hausse marquée des flux de trésorerie disponibles et à la croissance soudaine du carnet de commandes grâce aux appels d'offres que la société a remportés pour plusieurs projets importants dont la livraison s'étalera sur plusieurs années. L'industrie spatiale connaît un regain d'activité stimulé par la baisse rapide des coûts de lancement et la reconnaissance géopolitique croissante de l'importance économique et militaire des frontières de l'espace. En outre, MDA gagne des parts de marché en tant que fournisseur de satellites numériques définis par logiciel, qui sont en train de remplacer leurs homologues analogiques traditionnels en raison de leur supériorité sur le plan technique et financier. Pembroke croit que MDA est bien placée pour prospérer dans un monde géopolitique et économique qui accorde une grande importance aux investissements dans les initiatives spatiales.

Les actions d'Aritzia (ATZ), une maison de création intégrée verticalement qui propose des vêtements de luxe pour le quotidien, ont fortement contribué au rendement du portefeuille, puisque leur cours a presque doublé en 2024. Les investisseurs de la société ont favorablement accueilli ses résultats financiers, notamment une croissance impressionnante des ventes et des bénéfices attribuable à l'ouverture de nouveaux magasins, à l'agrandissement de certains magasins existants, au lancement réussi de nouveaux articles, à la pénétration accrue du commerce électronique, et à des initiatives de marketing fructueuses. En outre, la marque jouit d'une reconnaissance, d'une popularité et d'un prestige accrus en dehors du Canada, ce qui nous rassure encore plus sur la capacité de l'entreprise à croître à long terme grâce à l'ouverture d'autres magasins et aux ventes en ligne. Pembroke croit que l'équipe de direction d'ATZ est chevronnée et compétente et partage les mêmes objectifs, et qu'elle saura piloter la trajectoire de croissance de l'entreprise adroitement et au bénéfice des actionnaires au cours des prochaines années.

En revanche, plusieurs titres ont considérablement nui au rendement du fonds en 2024.

Les actions de Pollard Banknote (PLB), l'un des principaux fournisseurs de billets à gratter instantanés et de services de loterie interactive pour des sociétés nord-américaines, ont été faibles au cours de l'année. L'incertitude liée aux revenus découlant de sa coentreprise avec NeoGames a assombri l'humeur des investisseurs et a pesé sur ses multiples de valorisation. La Loterie du Michigan a choisi de ne pas renouveler son accord avec la coentreprise et de passer un contrat avec NeoGames directement, à la suite d'un appel d'offres. La perte de ce contrat a évoqué la possibilité que d'autres relations de coentreprise s'effritent. Cependant, Pollard a beaucoup investi pour développer sa propre plateforme de loterie interactive, grâce à laquelle elle a décroché un mandat important avec la Loterie du Kansas. Pembroke est d'avis que Pollard demeure bien placée pour bien faire croître ses deux segments (billets à gratter instantanés et services de loterie interactive) et dégager des marges bénéficiaires attrayantes, et estime que le titre se négocie à un niveau qui ne pose pas de problème.

Résultats d'exploitation (suite)

Les actions de Boyd Group (BYD), l'un des plus grands exploitants nord-américains de centres de réparation automobile, ont été à la traîne durant l'année. Les volumes de réparation d'automobiles endommagées ont souffert des conditions météorologiques clémentes et des dépenses prudentes des consommateurs. En effet, certains ont reporté la réparation de leur véhicule afin de pouvoir conserver leur pouvoir d'achat. Bien que ces obstacles aient donné lieu à des ventes des magasins comparables décevantes tout au long de 2024, Pembroke croit que la situation est temporaire et qu'une normalisation des volumes est à l'horizon.

Entretemps, BYD continue à investir dans sa croissance en déployant des capitaux dans des projets d'installations nouvelles et d'expansion d'emplacements existants qui devraient générer un bon rendement du capital investi à mesure qu'ils sont menés à bien. En outre, la société reste bien placée pour ajouter des centres de réparation en faisant des acquisitions, une stratégie qui s'est avérée très fructueuse pour elle dans le passé. Vu la faiblesse des multiples de valorisation, Pembroke pense que le rapport risque/rendement de BYD est très intéressant. La suite des choses lui inspire de l'optimisme.

Au 31 décembre 2024, la valeur liquidative totale du Fonds était de 288,4 M\$ comparativement à 278,3M\$ au 31 décembre 2023. La position de trésorerie représentait 4,45 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2024 était de 3,3 millions comparativement à 3,7 millions au 31 décembre 2023.

Au 31 décembre 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 89,5 M\$ par rapport à 61,5 M\$ au 31 décembre 2023, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 28 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 21,5 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,7 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était 0,08 %. 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 18,2 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 45 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. Gestion Pembroke Ltée (« 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

Après la forte reprise de 2023 et de 2024, les participants aux marchés boursiers canadiens auront affaire à des conditions économiques et géopolitiques dynamiques en 2025. Le taux directeur continuera probablement à diminuer, car l'atténuation des tensions inflationnistes et le ralentissement de la croissance économique inciteront la banque centrale à assouplir sa politique monétaire. Les multiples de valorisation des actions devraient en profiter, car ils ont tendance à augmenter quand les taux d'intérêt baissent.

La situation géopolitique demeurera une source d'incertitude toute l'année, la nouvelle administration Trump ayant signalé son intention d'accroître les mesures protectionnistes applicables aux échanges commerciaux entre les États-Unis et le Canada. Les exportateurs canadiens pourraient être confrontés à une concurrence accrue dans leur secteur d'activité, quoique la pression exercée sur le dollar canadien offrirait un contrepoids. L'équipe de Pembroke estime que le marché des sociétés canadiennes à petite et à moyenne capitalisation est négligé par de nombreux gestionnaires d'actifs et investit dans des entreprises présentant un rapport risque/rendement attrayant et dont la trajectoire de croissance n'est pas touchée par l'opacité des circonstances économiques et géopolitiques.

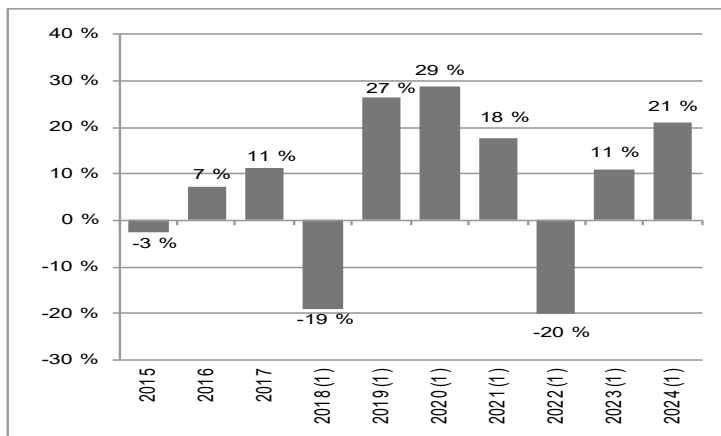
Rendement passé

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.

Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2024. Le total du rendement composé annuel est également comparé à ceux de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et de l'indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX, calculés de la même façon.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement total.

Au 31 décembre 2024	Un an ⁽³⁾	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds de croissance canadien Pembroke	20,61%	2,43%	10,23%	6,78%	10,66%
Indice composé de rendement global S&P/TSX ⁽¹⁾	21,65%	8,58%	11,08%	8,65%	8,57%
Indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX ⁽²⁾	18,83%	4,15%	8,93%	6,01%	S.O.

(1) L'indice composé de rendement global S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation, qui se compose de certains des plus importants titres ajustés en fonction du flottant négociés à la Bourse de Toronto. Au moment d'intégrer un titre à l'indice, on considère principalement sa liquidité et la taille de la société émettrice.

(2) L'indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX regroupe les titres de plus petites entreprises canadiennes.

(3) 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 CANADIEN PEMBROKE

Aperçu du portefeuille

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

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits industriels	24,65%
Technologies de l'information	19,99%
Services financiers	12,73%
Consommation discrétionnaire	10,50%
Immobilier	8,20%
Matières	5,82%
Énergie	4,04%
Consommation courante	3,84%
Soins de santé	3,66%
Services de communications	3,31%
Trésorerie	4,45%
Autre actif net à court terme	-1,19%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 TECSYS	5,89%	Technologies de l'information
2 MDA	4,68%	Produits industriels
3 Black Diamond Group	4,41%	Produits industriels
4 Hammond Power Solutions	4,11%	Produits industriels
5 5N Plus	3,97%	Matières
6 Mainstreet Equity	3,94%	Immobilier
7 Jamieson Wellness	3,84%	Consommation courante
8 Vitalhub	3,66%	Soins de santé
9 Calian Group	3,60%	Produits industriels
10 Aritzia	3,47%	Consommation discrétionnaire
11 EQB	3,31%	Services financiers
12 Boyd Group Services	3,30%	Produits industriels
13 D2L	2,97%	Consommation discrétionnaire
14 Guardian Capital Group	2,79%	Services financiers
15 Evertz Technologies	2,77%	Technologies de l'information
16 Descartes Systems Group	2,75%	Technologies de l'information
17 TerraVest Industries	2,74%	Énergie
18 Kinaxis	2,70%	Technologies de l'information
19 Richelieu Hardware	2,51%	Produits industriels
20 Trisura Group	2,49%	Services financiers
21 IMAX	2,44%	Services de communications
22 goeasy	2,37%	Services financiers
23 Altus Group	2,36%	Immobilier
24 Pollard Banknote	2,23%	Consommation discrétionnaire
25 Softchoice	2,02%	Technologies de l'information
Les 25 positions principales	81,30%	

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les 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 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice ⁽¹⁾	75,95	70,94	89,99	84,37	66,15
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	1,37	1,42	1,01	1,42	0,75
Total des charges	(0,20)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	6,24	3,76	0,16	10,35	4,35
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	8,13	2,78	(19,37)	3,35	12,65
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾	15,54	7,83	(18,33)	14,99	17,62
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(1,43)	(1,26)	(1,02)	(1,06)	(0,76)
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(3,72)	(1,75)	-	(7,94)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾	(5,15)	(3,01)	(1,02)	(9,00)	(0,76)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	86,46	75,95	70,94	89,99	84,37

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour l'exercice.

(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.

(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	288 444	278 344	276 774	365 720	323 236
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 336	3 665	3 902	4 064	3 831
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,08	0,08	0,06	0,05	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,08	0,08	0,06	0,05	0,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,16	0,10	0,11	0,09	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	39,43	31,55	30,13	29,67	29,69
Valeur liquidative par part (\$)	86,46	75,95	70,94	89,99	84,37

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. GPPP peut son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des exercices présentés.

(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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.

Nom du Fonds	Actifs gérés		
	Moins de 1 million de dollars	Entre 1 million de dollars et 5 millions de dollars	Plus de 5 millions de dollars ¹
Fonds marché monétaire Pembroke	-	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,65 %	0,50 %	0,40 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,75 %	0,60 %	0,50 %
Fonds équilibré canadien Pembroke	1,30 %	1,00 %	0,75 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	1,30 %	1,00 %	0,75 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	1,50%	1,50%	1,00 %
Fonds de croissance canadien Pembroke	1,70 %	1,50 %	1,00 %
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	1,50 %	1,50 %	1,00 %
Fonds de croissance international Pembroke	1,50 %	1,50 %	1,00 %
Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie	1,50 %	1,50 %	1,00 %
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,50 %	1,50 %	1,00 %

¹ Les investisseurs avec de larges sommes investies ou ceux qui répondent à des critères spécifiques peuvent bénéficier de frais réduits.

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 3,9 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, aucuns des honoraires de gestion reçus par le Gestionnaire n'ont été utilisés pour régler des commissions ou d'autres formes de rémunération de courtiers (collectivement les « coûts reliés à la distribution ») payées à des courtiers inscrits ou à des contrepartistes pour des parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

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

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 RBC Investor & Treasury Services
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l