

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

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

DATE DE FORMATION
1^{er} OCTOBRE 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 d'actions 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 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 l'exercice. 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 20,43 %. En comparaison l'indice de référence du Fonds, l'indice Russell 2000, a enregistré un rendement de 21,35 % pour l'exercice. 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 de Pembroke se distinguent généralement des indices de référence qu'ils cherchent à surpasser. Dans le cas présent, le fonds est plus concentré que l'indice Russell 2000. De plus, les répartitions sectorielles du fonds sont très différentes de celles de son indice de référence. En investissant dans un groupe restreint de sociétés de croissance de haute qualité, Pembroke cherche à offrir un rendement ajusté au risque supérieur à long terme et accepte que le rendement relatif à court terme puisse varier négativement ou positivement dans une large mesure.

Les portefeuilles d'actions américaines de Pembroke ont remonté en 2024, après avoir connu de bons résultats en 2023 et une année difficile en 2022. Le rendement a été globalement conforme à celui de l'indice de référence (Russell 2000), et la vigueur du dollar américain a fortement contribué aux résultats absolus. Pembroke a été encouragée par les progrès fondamentaux réalisés par plusieurs des sociétés dans lesquelles elle investit, notamment au chapitre de la croissance des revenus et du bénéfice par action. Les équipes de direction ont procédé à des rachats d'actions et ont effectué des acquisitions opportunistes. Dans bien des cas, elles ont profité d'un bilan solide et d'une position dominante sur le marché. Ce sont la croissance, l'innovation et la solidité des bilans qui ont contribué au rendement des placements dans le secteur des technologies de l'information, tandis que les positions liées à l'automobile et à la construction d'habitations ont eu du mal à trouver leur assise en raison de la faiblesse des volumes et du ralentissement prévu des baisses de taux d'intérêt en 2025. Pembroke mise sur l'occasion de plusieurs années créée par la pénurie de logements aux États-Unis et croit que le recul des cours boursiers représente une occasion intéressante pour les investisseurs à long terme. Les nouvelles idées d'investissement vont bon train, l'équipe continuant à trouver des titres aux valorisations intéressantes du côté des sociétés de croissance américaines à petite et à moyenne capitalisation.

Vertex (VERX), un fournisseur de logiciels fiscaux, a vu le cours de son action augmenter en 2024 grâce à de solides indicateurs de croissance et de rentabilité. Vertex use de son expertise pour aider ses clients à se conformer aux règles sur les taxes de vente étatiques et municipales dans un paysage complexe et changeant. Comme ses produits permettent de faire des gains d'efficacité, d'économiser et de réduire les risques liés à la réglementation, Pembroke s'attend à ce que leur adoption par les clients, nouveaux et existants, se poursuive à un rythme soutenu au cours des prochaines années.

Cellebrite (CLBT), un fournisseur de logiciels de sécurité pour les organismes gouvernementaux et les forces de l'ordre, a rapporté une croissance du chiffre d'affaires de plus de 20% et des flux de trésorerie disponibles de plus de 120 millions de dollars en 2024. L'entreprise avait attiré l'attention des médias quand elle a aidé à accéder à l'iPhone de l'individu ayant tiré sur Donald Trump. Les investisseurs voient d'un œil positif l'engagement de la direction à faire augmenter les ventes et à faire croître les marges bénéficiaires. En outre, CLBT a plus de 480 millions de dollars de liquidités à sa disposition et n'a pas de dette. La prévisibilité de ses revenus est grande, et sa valorisation est raisonnable.

L'équipe d'investissement a décidé de liquider sa position dans Sprout Social (SPT), une société qui fournit des services aux entreprises cherchant à améliorer leur cybermarketing, car son taux de croissance a faibli lorsqu'elle s'est mise à se concentrer sur les grandes entreprises au lieu des moyennes. La direction n'a pas atteint les objectifs qu'elle avait fixés pour les investisseurs. L'équipe de Pembroke continue de suivre SPT parce que ses produits sont intéressants et qu'elle dessert un énorme marché final, mais les résultats devront être au rendez-vous pour que l'on envisage un réinvestissement.

Résultats d'exploitation (suite)

La société d'ingénierie Bowman Consulting (BWMN) a vu son action chuter après avoir mobilisé des capitaux externes. En outre, peu de temps après, elle a déçu les investisseurs en ne produisant pas la croissance accélérée des revenus à laquelle ils s'attendaient. Néanmoins, son chiffre d'affaires devrait enregistrer une hausse de près de 24% en 2024 par rapport à 2023, et elle devrait générer des flux de trésorerie disponibles même après avoir assuré le service de sa dette.

Même si elle est relativement nouvelle sur le marché public et qu'elle n'a pas bien su gérer les attentes, ses fondamentaux restent sains. Pembroke a effectué maints placements fructueux dans des sociétés de services d'ingénierie qui ont acquis de petits concurrents et ont ensuite mis en commun leurs relations et leur expertise.

Au 31 décembre 2024, la valeur liquidative totale du Fonds était de 222,3 M\$ comparativement à 210 M\$ au 31 décembre 2023. La position de trésorerie représentait 0,45 % de la valeur liquidative. Le nombre d'actions en circulation du Fonds au 31 décembre 2024 était de 3,4 millions comparativement à 3,9 millions au 31 décembre 2023.

Au 31 décembre 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 76,1 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 23,2 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 16,4 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,5 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs d'actions était 0,15 %. 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 d'actions à l'extérieur du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Opérations des porteurs d'actions

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 2,8 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 30,5 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

Les marchés se sont redressés après la victoire de Donald Trump, mais l'euphorie a été de courte durée, car les investisseurs s'interrogent désormais sur le rythme de réduction des taux directeurs en 2025. Que les marchés boursiers soient redescendus de leurs sommets crée un contexte intéressant pour 2025. Les valorisations au sein des portefeuilles d'actions américaines de Pembroke sont attrayantes, et l'on s'attend à ce que la croissance des bénéfices soit impressionnante. Pembroke investit dans des entreprises bien financées qui s'efforcent de traduire la hausse des revenus en croissance à long terme des flux de trésorerie et du bénéfice par action. En 2024, l'équipe a trouvé de nouvelles occasions dans plusieurs secteurs allant du commerce de détail aux produits industriels, en passant par les technologies de l'information, dans une gamme diversifiée d'entreprises qui ont le potentiel de créer une valeur considérable pour les actionnaires au cours des prochaines années. Cependant, l'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et le Canada, marquée par l'imposition de nouveaux droits de douane, a introduit une incertitude supplémentaire dans le paysage économique, ce qui pourrait avoir un impact sur les chaînes d'approvisionnement, les marges bénéficiaires des entreprises et le sentiment des investisseurs à l'aube de l'année 2025.

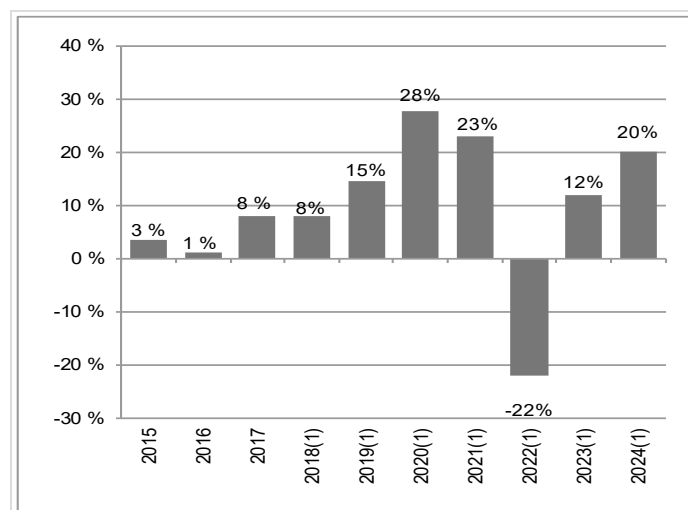
Rendement passé

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.

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 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.

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 celui de l'indice de rendement global Russell 2000 et de l'indice de rendement global S&P 500, calculés de la même façon.

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

31 décembre 2024	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds ⁽¹⁾
Fonds de croissance américain Pembroke Inc. ⁽⁴⁾	20,43%	2,00%	10,75%	8,79%	10,71%
Indice de rendement global Russell 2000 ⁽²⁾	21,35%	5,60%	9,63%	10,16%	S.O.
Indice de rendement global S&P 500 ⁽³⁾	36,01%	13,64%	16,90%	15,56%	11,15%

(1) Pembroke agit comme gestionnaire de portefeuille ou sous-conseiller du Fonds depuis décembre 1968. Le Fonds existe à titre de société d'investissement à capital variable depuis le 1^{er} octobre 1988.

(2) L'indice de rendement global Russell 2000 mesure le rendement boursier des sociétés à petite capitalisation américaines. Le Russell 2000 est un sous-indice de l'indice Russell 3000®, qui comprend environ 2 000 titres de petites entreprises, sélectionnés selon leur capitalisation boursière et leur affiliation à l'indice.

(3) L'indice de rendement global S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il se compose de 500 actions ordinaires de sociétés à capital largement réparti, y compris le réinvestissement des dividendes, qui représentent bien le marché boursier américain.

(4) 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 des 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	31,29%
Technologies de l'information	30,97%
Consommation discrétionnaire	13,95%
Soins de santé	10,95%
Services financiers	8,98%
Trésorerie	0,45%
Autres actifs nets à court terme	3,44%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Globus Medical	6,01%	Soins de santé
2 Cellebrite DI	5,53%	Technologies de l'information
3 Vertex	4,85%	Technologies de l'information
4 Pure Storage	4,08%	Technologies de l'information
5 Dorman Products	3,65%	Consommation discrétionnaire
6 Core & Main	3,60%	Produits industriels
7 Installed Building Products	3,58%	Consommation discrétionnaire
8 SiteOne Landscape Supply	3,42%	Produits industriels
9 AAON	3,39%	Produits industriels
10 Trex Company	3,27%	Produits industriels
11 Ryan Specialty Holdings	3,20%	Services financiers
12 Federal Signal	3,04%	Produits industriels
13 Axos Financial	2,98%	Services financiers
14 Watsco	2,92%	Produits industriels
15 Monolithic Power Systems	2,86%	Technologies de l'information
16 Q2 Holdings	2,69%	Technologies de l'information
17 Stevanato Group	2,58%	Soins de santé
18 nCino	2,56%	Technologies de l'information
19 CRA International	2,48%	Produits industriels
20 Manhattan Associates	2,39%	Technologies de l'information
21 Bio-Techne	2,36%	Soins de santé
22 KBR	2,15%	Produits industriels
23 Ollie's Bargain Outlet Holdings	2,15%	Consommation discrétionnaire
24 Resideo Technologies	2,14%	Produits industriels
25 CCC Intelligent Solutions Holdings	2,06%	Technologies de l'information
Les 25 positions principales	79,94%	

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 d'actions rachetables est fondée sur la moyenne d'actions en circulation durant l'exercice et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent.

ACTIF NET PAR ACTION DU FONDS					
	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au début de l'exercice ⁽¹⁾	54,16	48,20	61,45	50,01	39,14
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :					
Total des revenus	0,26	0,27	0,23	0,17	0,17
Total des charges	(0,16)	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	4,49	1,67	0,96	5,76	3,31
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	6,36	4,16	(14,45)	5,64	7,20
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables ⁽²⁾	10,95	5,96	-13,37	11,46	10,57
Distributions aux porteurs d'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 l'exercice ⁽⁴⁾	65,20	54,16	48,20	61,45	50,01

(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 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 l'exercice.

(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 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⁾	222 389	209 968	200 629	264 018	217 650
Nombre d'actions rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 410	3 877	4 162	4 296	4 352
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,15	0,17	0,16	0,14	0,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,15	0,17	0,16	0,14	0,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,09	0,05	0,05	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,89	22,23	24,59	29,01	49,12
Valeur liquidative par action (\$)	65,20	54,16	48,20	61,45	50,01

(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, 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 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 de gestion 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 d'actions du Fonds au moyen d'un rachat d'actions se sont élevés à 2,5 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 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

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

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

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

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

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