

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
31 janvier 2019

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 sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme grâce à l'appréciation du capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes à moyenne et grande capitalisation. 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. Le Fonds peut investir dans des titres de capitaux propres de sociétés à petite, moyenne et grande capitalisation. Le Fonds se concentre principalement sur les sociétés à moyenne et grande capitalisation, mais il peut aussi investir jusqu'à 30 % de ses actifs dans des sociétés à petite capitalisation. La stratégie consiste à repérer les actions principalement de moyennes et de grandes sociétés canadiennes dont la croissance est soutenue ou dont la valeur intrinsèque n'est pas reconnue et qui sont inscrites à la cote d'une bourse reconnue au Canada et/ou aux États-Unis. Le Fonds peut investir jusqu'à un maximum de 10 % de ses actifs dans des capitaux propres d'émetteurs étrangers inscrits en bourse.

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 s'adresse aux investisseurs qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen à l'égard du risque.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 28,98 %. 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 18,70 % comparé à 11,75 % pour l'indice de référence.

Les portefeuilles de Pembroke se distinguent généralement des indices de référence qu'ils cherchent à surpasser. Dans ce cas, le fonds est plus concentré que l'indice composé S&P/TSX. 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. En 2024, le fonds a surclassé l'indice composé S&P/TSX en raison notamment de la surpondération des technologies de l'information et de la sous-pondération des services de communications et des services publics, combinées à une sélection des titres favorable dans les biens de consommation cyclique, les produits industriels et les matières. Les rendements ont été bien répartis : plus de la moitié des placements ont généré un rendement total de 25% ou plus, et tous les secteurs sauf deux ont eu un apport favorable.

Deux titres ont contribué fortement au rendement en 2024.

Les actions d'AtkinsRéalis (ATRL), anciennement SNC Lavalin, ont continué à grimper en 2024 après avoir connu une année exceptionnelle en 2023. ATRL est en pleine transformation depuis quelques années, et la ligne d'arrivée n'a jamais été aussi palpable. Les dépassements de coûts importants liés à ses projets clés à main à prix forfaitaire sont derrière elle. De plus, elle s'est engagée à se départir de Linxon, sa coentreprise avec Hitachi, et elle cherche à vendre sa participation restante dans l'Autoroute 407. Elle pourra ainsi se concentrer sur ses services d'ingénierie en tant que société de classe mondiale pouvant tirer parti de la décarbonisation, du vieillissement des infrastructures et des changements climatiques. D'importantes mesures (comme la loi IIJA) améliorent la prévisibilité de ses revenus et ses perspectives de croissance pour les prochaines années. Par ailleurs, l'intérêt que le nucléaire suscite à nouveau dans le monde entier à titre de solution viable pour la production d'énergie de base est un axe de croissance sous-estimé de la société. C'est elle qui possède les droits liés à la technologie CANDU, et elle a récemment décroché des projets visant la prolongation de la durée de vie de plusieurs réacteurs dans le monde, profitant ainsi de la renaissance du nucléaire. Même si l'écart par rapport à ses pairs a rétréci, sa valorisation devrait continuer à augmenter, car son profil de croissance est supérieur et sa division nucléaire est de plus en plus reconnue par le marché – sans compter les avantages du processus de simplification qu'elle est en train de mener.

L'action d'Aritzia (ATZ), une maison de création intégrée verticalement qui propose des vêtements de luxe pour le quotidien, s'est redressée en 2024 à la suite d'excellents résultats financiers. C'est le fruit des efforts que l'entreprise a déployés pour rafraîchir son portefeuille de produits et qui ont été accueillis favorablement par les consommateurs et fait augmenter la demande. L'année 2023 avait été difficile pour elle, ses ventes ayant été inférieures aux attentes à cause d'une gamme de produits qui avait perdu de son attrait. La direction a réagi en investissant davantage dans l'innovation et en renforçant ses initiatives de mobilisation de la clientèle. Malgré un contexte difficile pour la consommation, ATZ a introduit une gamme de produits renouvelée qui a dépassé les attentes et produit des résultats impressionnants. Pembroke reste optimiste quant à la solidité de la marque et pense que l'entreprise est bien placée pour croître à long terme en poursuivant l'expansion de ses magasins aux États-Unis et en augmentant son taux de pénétration dans le commerce électronique.

Résultats d'exploitation (suite)

Deux titres ont largement nuï au rendement en 2024.

Boyd Group Services (BYD), l'un des plus grands exploitants nord-américains de centres de réparation automobile non franchisés, a vu son action chuter en 2024. On peut attribuer cette baisse à une combinaison d'obstacles à court terme et de changements temporaires touchant le marché. Le prix des voitures d'occasion est en train de se normaliser près des niveaux observés avant la COVID-19, de sorte que les pertes totales sont plus fréquentes et la demande de réparations a diminué. De plus, le fait que BYD se soit concentrée sur l'ouverture de nouveaux emplacements plutôt que sur des acquisitions, dernièrement, a nuï temporairement à sa rentabilité. Toutefois, ces initiatives devraient lui permettre d'obtenir un meilleur rendement du capital investi à long terme. D'autres facteurs à court terme ont eu des répercussions sur l'entreprise, par exemple les accidents moins nombreux en raison des conditions météorologiques, les changements de comportement des consommateurs liés à l'incertitude économique, et la hausse des primes d'assurance qui entraîne des reports de demandes de règlement. À cause de ces obstacles, BYD se négocie à son niveau le plus bas depuis dix ans, alors que les multiples d'évaluation ont été nettement plus élevés dans le cadre de récentes transactions réalisées sur le marché privé dans ce secteur. La complexité et le coût croissants des réparations, de même que les avancées en matière de numérisation et d'étalonnage, offrent des perspectives de croissance positives à long terme. Le titre présente un potentiel de hausse important selon Pembroke et demeure donc une position centrale dans le fonds.

Les actions de BRP (DOO), un chef de file mondial dans le segment des véhicules de sports motorisés, ont reculé au cours de la période. L'entreprise a revu ses prévisions à la baisse, citant parmi ses obstacles l'affaiblissement de la demande, les conditions hivernales défavorables qui nuisent aux ventes de motoneiges, et l'intensification des campagnes de promotion de la concurrence. Puisque les consommateurs dépensent avec prudence et que les taux d'intérêt sont élevés, DOO a rajusté ses niveaux de production stratégiquement pour aider les concessionnaires à gérer la hausse des coûts de financement sur stocks. Plus récemment, DOO a annoncé son intention de se départir de ses activités du Groupe marin, qu'elle avait acquises en 2018 et en 2019. L'industrie de la navigation de plaisance est confrontée à de forts vents contraires, notamment des déséquilibres du côté des stocks, de même que des taux d'intérêt élevés qui pèsent sur la demande de bateaux. Pembroke s'inquiète du fait que DOO ait choisi de vendre ces actifs en période de ralentissement au lieu d'affecter des capitaux à contre-courant du cycle comme elle a l'habitude de le faire. Puisque l'on ne s'attend pas vraiment à une reprise de l'industrie des sports motorisés à court terme, et compte tenu de l'incidence potentielle des dessaisissements et des réductions de coûts à venir sur la croissance des bénéficiaires à long terme de DOO, Pembroke a liquidé sa position.

Au 31 décembre 2024, la valeur liquidative totale du Fonds était de 43,2 M\$ comparativement à 25 M\$ au 31 décembre 2023. La position de trésorerie représentait 6,10 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2024 était de 2,2 million comparativement à 1,6 million au 31 décembre 2023.

Au 31 décembre 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 9,7 M\$ par rapport à 2,7 \$ au 31 décembre 2023, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 7 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 1,1 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 88 216\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,23%. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieur du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront engagés maintenant 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

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 13,8 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 3,5 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

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 devrait continuer à diminuer, car l'atténuation des tensions inflationnistes et le ralentissement de la croissance économique inciteront un assouplissement de la politique monétaire. Les valorisations des actions devraient en profiter, car elles ont tendance à augmenter quand les taux d'intérêt baissent.

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

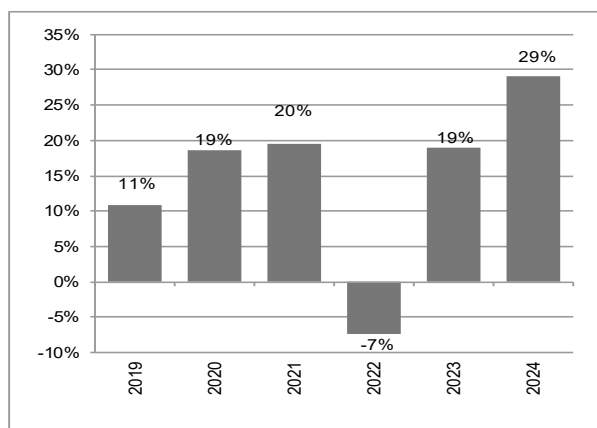
Rendement passé

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.



- (1) Ce graphique montre la performance des parts du Fonds depuis le 31 janvier 2019. La performance du Fonds pour la période comprise entre le 31 janvier 2019 et le 31 décembre 2019 n'est pas représentative car le Fonds a fondamentalement modifié son objectif de placement le 1er janvier 2020.

Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Le total du rendement composé annuel est également comparé à celui de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, calculé 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
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	28,98%	12,31%	14,99%	S.O.	14,99%
Indice composé de rendement global S&P/TSX ⁽¹⁾	21,65%	8,58%	11,08%	S.O.	11,08%

(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.

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS 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	26,61%
Services financiers	20,82%
Technologies de l'information	13,62%
Énergie	11,34%
Matières	8,06%
Consommation discrétionnaire	5,93%
Immobilier	4,60%
Consommation courante	3,54%
Trésorerie	6,10%
Autre actif net à court terme	-0,62%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 AtkinsRealis Group	5,68%	Services financiers
2 Boyd Group Services	5,58%	Consommation courante
3 National Bank of Canada	4,39%	Technologies de l'information
4 Royal Bank of Canada	4,21%	Produits industriels
5 ARC Resources	4,15%	Matières
6 Secure Energy Services	4,09%	Produits industriels
7 Constellation Software	4,09%	Produits industriels
8 CAE	4,02%	Technologies de l'information
9 Agnico Eagle Mines	3,72%	Immobilier
10 FirstService	3,51%	Technologies de l'information
11 Kinaxis	3,47%	Produits industriels
12 Element Fleet Management	3,42%	Services financiers
13 EQB	3,39%	Matières
14 Tourmaline Oil	3,10%	Consommation discrétionnaire
15 Aritzia	2,95%	Énergie
16 CGI	2,81%	Services financiers
17 TMX Group	2,73%	Produits industriels
18 Alimentation Couche-Tard	2,51%	Produits industriels
19 Fairfax Financial Holdings	2,48%	Services financiers
20 Gildan Activewear	2,41%	Services financiers
21 Alamos Gold	2,36%	Consommation discrétionnaire
22 Canadian National Railway	2,33%	Énergie
23 Finning International	2,23%	Services financiers
24 Intact Financial	2,22%	Immobilier
25 The Descartes Systems Group	1,98%	Matières
Les 25 positions principales	83,83%	

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS 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 des 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 la période ¹⁾	15,57	13,26	14,48	12,17	10,31
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,28	0,25	0,25	0,18	0,15
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,08)
Profits (pertes) réalisés(e)s pour la période	0,59	0,16	(0,51)	0,22	-
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	3,73	2,03	(0,45)	1,52	1,84
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	4,55	2,39	(0,75)	14,99	17,62
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,18)	(0,16)	(0,14)	(0,02)	(0,07)
Gains en capital	(0,15)	-	-	(0,05)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	(0,33)	(0,16)	(0,14)	(0,07)	(0,07)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	19,75	15,57	13,26	14,48	12,17

(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)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	43 223	25 036	14 361	9 792	499
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	2 188	1 607	1 083	676	41
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,23	0,33	0,30	0,19	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,23	0,33	0,52	0,74	3,23
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,03	0,04	0,03	0,15	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	29,97	48,25	24,99	14,69	26,01
Valeur liquidative par part (\$)	19,75	15,57	13,26	14,48	12,17

(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 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 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.

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS 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.

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 0,2 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 Services aux investisseurs et de trésorerie
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.