

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
31 JANVIER 2018

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

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

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant la période. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un seuil de tolérance élevé à l'égard du risque, qui visent une croissance du capital à long terme, qui veulent une exposition spécifique aux États-Unis et au Canada, qui acceptent d'investir dans un petit nombre d'entreprises par opposition aux fonds communs de placement habituels, et qui assument les risques associés à un placement effectué dans de petites sociétés. Le Fonds détient des actifs américains et est donc exposé aux risques associés aux fluctuations de la devise américaine. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croit pas qu'une couverture pourra ajouter de la valeur à long terme.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds ont enregistré un rendement de 21,10 % et 19,76 % respectivement. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice Russell 2000, a enregistré un rendement de 21,35 % pour la même période. Pour la période de 5 mois terminée le 31 décembre 2024, les parts de catégorie I du Fonds ont affiché un rendement de 7,83 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds ont enregistré un rendement de 15,48 % et 14,12 % respectivement 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 légèrement à la traîne de 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 certaines 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.

Résultats d'exploitation (suite)

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.

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 pour les parts de catégorie A était de 115,6 M\$ comparativement à 94,7 M\$ au 31 décembre 2023. La valeur liquidative totale pour les parts de catégorie F était de 30,8 M\$ au 31 décembre 2024 comparativement à 23,9 M\$ au 31 décembre 2023. La valeur liquidative totale des parts de catégorie I était de 7,5 M\$ de dollars au 31 décembre 2024. La position de trésorerie représentait 1,10 % de la valeur liquidative.

Le nombre de parts de catégorie A du Fonds en circulation au 31 décembre 2024 était 5,2 millions comparativement à 5,1 millions au 31 décembre 2023. Le nombre de parts de catégorie F du Fonds en circulation au 31 décembre 2024 était 1,8 million comparativement à 1,7 million au 31 décembre 2023, et le nombre de parts de catégorie I du Fonds en circulation au 31 décembre 2024 était de 0,7 million.

Au 31 décembre 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 39 M\$ par rapport à 21,2 M\$ au 31 décembre 2023, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 17,8 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 7,7 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 0,6 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts de catégorie A était 0,12 %. Le RFG pour les porteurs de parts de catégorie F était 1,28 %. Le RFG pour les porteurs de parts de catégorie I était 0,16%.

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

Opérations des porteurs de parts

Durant l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 23,6 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 11,2 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

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

Événements récents

Perspectives

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

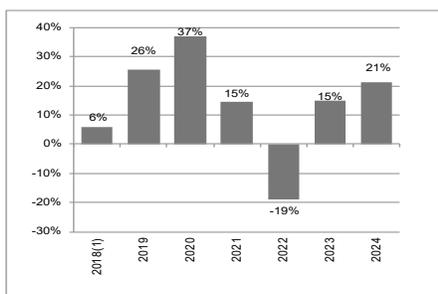
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution ou les autres charges facultatives qui viendraient réduire ce rendement. Les placements dans les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur peut augmenter ou diminuer et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Les chiffres de rendement du Fonds supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts du Fonds hors d'un régime enregistré, les revenus et les gains en capital qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'ils vous soient versés en liquide ou réinvestis dans des parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Ainsi, vos gains en capital diminuent ou votre perte en capital augmente lors d'un rachat subséquent par le Fonds, de sorte que ce montant n'est plus imposé entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

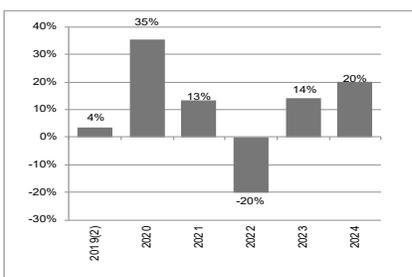
Rendement d'un exercice à l'autre

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice. Les pourcentages indiqués ont été arrondis au nombre entier le plus proche en raison de contraintes d'espace.

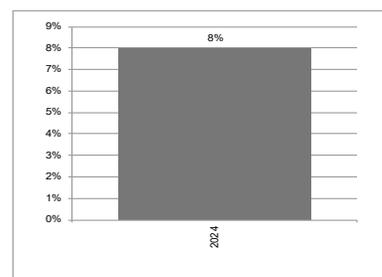
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I



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

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

(3) Le rendement déclaré fait référence au rendement du Fonds - Catégorie I à compter du 6 août 2024.

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Rendement passé (suite)**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 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	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds concentré Pembroke - Catégorie A	21,10%	4,21%	12,20%	S.O.	13,23% ⁽¹⁾
Fonds concentré Pembroke - Catégorie F	19,76%	3,01%	10,91%	S.O.	11,18% ⁽²⁾
Fonds concentré Pembroke - Catégorie I	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	7,83% ⁽³⁾
Indice de rendement global Russell 2000 ⁽³⁾	21,35%	5,60%	9,63%	S.O.	9,05%

(1) La date de début des activités pour la catégorie A est le 31 janvier 2018

(2) La date de début des activités pour la catégorie F est le 15 octobre 2019

(3) La date de début des activités pour la catégorie I est le 6 août 2024

(4) 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.

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	39,66%
Technologies de l'information	35,68%
Soins de santé	16,51%
Consommation discrétionnaire	4,77%
Services financiers	2,28%
Trésorerie	1,10%
Total	100,00%

Les 25 positions principales (Veuillez noter que le Fonds a un total de 20 placements)

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Cellebrite DI	9,27%	Technologies de l'information
2 Globus Medical	8,50%	Soins de santé
3 Vertex	8,24%	Technologies de l'information
4 Core & Main	8,11%	Produits industriels
5 Federal Signal	6,85%	Produits industriels
6 SiteOne Landscape Supply	6,53%	Produits industriels
7 AON	5,83%	Produits industriels
8 Trex	5,20%	Produits industriels
9 Installed Building Products	4,77%	Consommation discrétionnaire
10 Monolithic Power Systems	4,72%	Technologies de l'information
11 Pure Storage	4,44%	Technologies de l'information
12 Bio-Techne	4,06%	Soins de santé
13 Stevanato Group	3,94%	Soins de santé
14 Watsco	3,53%	Produits industriels
15 Q2 Holdings	3,49%	Technologies de l'information
16 nCino	3,41%	Technologies de l'information
17 Hagerty	2,28%	Services financiers
18 Resideo Technologies	2,21%	Produits industriels
19 Couchbase	2,11%	Technologies de l'information
20 A. O. Smith	1,39%	Produits industriels
Les 25 positions principales	98,88%	

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les 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	CATÉGORIE A				
	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⁾	18,61	16,15	19,97	17,58	12,88
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,09	0,07	0,06	0,05	0,03
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,16	(0,09)	(0,04)	0,49	0,67
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	2,66	2,50	(3,82)	2,03	4,90
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾	3,86	2,45	(3,83)	2,55	5,58
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,02)	(0,04)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Gains en capital	(0,37)	-	-	(0,17)	(0,05)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾	(0,39)	(0,04)	(0,01)	(0,18)	(0,07)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	22,16	18,61	16,15	19,97	17,58

(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⁾	115 615	94 708	90 736	115 355	73 591
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	5 217	5 088	5 618	5 776	4 186
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,12	0,15	0,15	0,00	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,12	0,15	0,15	0,10	0,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,06	0,03	0,10	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	50,69	43,25	26,33	57,95	76,26
Valeur liquidative par part (\$)	22,16	18,61	16,15	19,97	17,58

(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 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 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'une période, 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 CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE F				
	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⁾	14,15	12,40	15,50	13,68	10,40
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,07	0,05	0,05	0,04	0,03
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,17)	(0,19)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,90	(0,09)	(0,07)	(0,07)	1,26
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	2,00	1,74	(3,68)	2,14	5,80
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾	2,76	1,52	(3,87)	1,92	6,93
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,28)	-	-	-	(0,40)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾	(0,28)	-	-	-	(0,40)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	16,68	14,15	12,40	15,50	13,68
<small>(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.</small>					
<small>(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.</small>					
<small>(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.</small>					
<small>(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.</small>					
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⁾	30 802	23 894	18 602	35 094	8 083
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	1 847	1 689	1 500	2 264	591
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,28	1,30	1,30	1,16	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	1,28	1,30	1,29	1,26	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,06	0,03	0,10	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	50,69	43,25	26,33	57,95	57,95
Valeur liquidative par part (\$)	16,68	14,15	12,40	15,50	13,68
<small>(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.</small>					
<small>(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 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.</small>					
<small>(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.</small>					
<small>(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'une période, 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.</small>					

PEMBROKE
FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE I
	31 décembre 2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice ⁽¹⁾	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,27
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	1,00
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾	1,27
Distributions aux porteurs de parts rachetables :	
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-
Dividendes	(0,01)
Gains en capital	(0,06)
Remboursement de capital	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾	(0,07)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	10,84
<p>(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.</p> <p>(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.</p> <p>(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.</p> <p>(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.</p>	
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)	
	31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	7 458
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	688
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	50,69
Valeur liquidative par part (\$)	10,84
<p>(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.</p> <p>(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 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.</p> <p>(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.</p> <p>(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 période, 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.</p>	

P E M B R O K E

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion confié sous la gestion de GPPP. Ces honoraires de gestion sont payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts des Fonds détenus.

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 catégorie A du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 1,2 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

GPPP impute au Fonds des frais de gestion en ce qui concerne les parts de catégorie F calculés au taux annuel de 1,00% plus les taxes applicables. Ces frais de gestion sont cumulés quotidiennement et payés mensuellement. Le taux applicable est appliqué à la valeur liquidative de la catégorie et imputé à titre de dépense propre à la catégorie. Les frais de gestion de la catégorie F pour l'exercice sont de 0,3 M\$.

GPPP négociera individuellement avec chaque investisseur institutionnel les honoraires de gestion relatifs aux parts de catégorie I du Fonds.

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'entière 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.

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

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

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

P E M B R O K E

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

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

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

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

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