

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
1 janvier 2012

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 demander les renseignements trimestriels de portefeuille du fonds. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration et le dossier de vote par procuration.

Objectif et stratégies de placement

Fonds de dividendes et de croissance Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer une croissance du capital à long terme et un revenu de dividendes en investissant principalement dans des actions d'émetteurs canadiens à petite et à moyenne capitalisation cotées en bourse qui versent des dividendes réguliers. Le Fonds peut investir dans des titres de capitaux propres de sociétés à petite, à moyenne et à grande capitalisation, en privilégiant les petites et moyennes entreprises. La stratégie vise à identifier des occasions de placement dans des sociétés qui ont à la fois un potentiel de croissance et la capacité financière de verser des dividendes réguliers. Le fonds cherchera à investir principalement dans des titres cotés en bourse au Canada, mais jusqu'à 30 % des investissements du Fonds pourront être composés de titres d'émetteurs américains inscrits à la cote d'une bourse reconnue aux États-Unis.

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant l'exercice. Le Fonds s'adresse aux investisseurs qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen à l'égard du risque.

Résultats d'exploitation

À partir du 1 janvier 2012 jusqu'au 9 mai 2024, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 9 mai 2024, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 23,33 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé de rendement global 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 17,75 % comparé à 11,75 % pour l'indice de référence.

Le rendement du fonds en 2024 a été principalement attribuable à l'appréciation du capital et, dans une moindre mesure, aux revenus de dividendes. Le plafonnement des pressions inflationnistes et la baisse correspondante des taux directeurs ont été accueillis favorablement par les participants au marché, ce qui a entraîné une reprise notable alimentée par une expansion des multiples de valorisation et par la croissance des bénéfices des entreprises. Sur un an, le fonds a surclassé son indice de référence, l'indice de rendement global composé S&P/TSX. Actuellement, le rendement brut annualisé du fonds est de 3,23%.

Deux titres ont contribué fortement au rendement en 2024.

L'action de la Banque canadienne de l'Ouest (CWB), une entreprise de services financiers diversifiés offrant des solutions bancaires, fiduciaires et de gestion de patrimoine spécialisées pour les entreprises et les particuliers, a connu une forte hausse en juin, à la suite de l'annonce de son acquisition par la Banque Nationale du Canada à un prix supérieur de 110% au prix de clôture de la séance précédente. Comme il était prévu que l'acquisition soit réalisée dans le cadre d'un échange d'actions, les actionnaires de CWB ont également profité de la hausse du cours des actions de la Banque Nationale qui a suivi l'annonce. Celles-ci se sont bien comportées pendant le reste de l'année 2024, grâce à une excellente performance financière et à l'optimisme suscité par cet accord conclu avec CWB. La prime substantielle payée pour acquérir les activités de CWB confirme ce que nous pensions, soit que l'action était considérablement sous-évaluée par rapport aux pairs de la société et par rapport à ses propres paramètres de négociation historiques, surtout lorsqu'on tient compte de sa qualité.

Les actions de Softchoice Corporation (SFTC), un fournisseur de solutions de TI axées sur les logiciels pour petites et moyennes entreprises, se sont bien comportées tout au long de 2024. Le marché a très bien accueilli les résultats financiers positifs de la société, notamment un important volume de ventes, une expansion des marges, et une augmentation du dividende versé aux actionnaires. Softchoice a terminé l'année en force en annonçant, à la veille du Nouvel An, qu'elle serait acquise entièrement en espèces par World Wide Technology Holding Co., à un prix supérieur de 14% à celui de la clôture précédente. Les acquisitions de Softchoice, de la Banque canadienne de l'Ouest et d'autres entreprises canadiennes en 2024 montrent à quel point les valorisations des actions de sociétés ouvertes canadiennes sont sous-évaluées par rapport aux sociétés fermées ou américaines comparables.

En revanche, deux positions ont fortement nuí au rendement en 2024.

L'année 2024 a été difficile pour les actions de Champion Iron (CIA), un exploitant de minerai de fer de grande qualité et à faible teneur en contaminants dans la fosse du Labrador, en raison de la baisse des prix du minerai de fer et des inquiétudes liées à la demande des installations de production d'acier chinoises. Bien que les résultats à court terme de Champion Iron aient souffert du prix des produits de base, du manque de capacité ferroviaire et des perturbations causées par les incendies de forêt, nous sommes d'avis que ses perspectives à long terme sont prometteuses. La société a entrepris un programme d'investissement en vue d'augmenter la pureté d'une grande partie du minerai de fer qu'elle produit. Celui-ci est utilisé pour alimenter les fours à arc électrique et est vendu à un prix plus élevé. Les efforts de décarbonisation de l'industrie sidérurgique font grimper la popularité des fours électriques à arc, ce qui fera augmenter les prix et la demande à long terme. En outre, Champion Iron a la possibilité d'accroître sa capacité de production en développant davantage sa zone géologique riche en minerai de fer. L'accord de financement conclu par la société avec deux grands producteurs d'acier pour assurer le développement d'un de ses gisements à un stade précoce illustre ce potentiel. Nous estimons que le cours de l'action de

Résultats d'exploitation (suite)

Champion Iron ne tient pas compte de l'évolution future de l'entreprise et jugeons donc que la valorisation est très attrayante.

Parex Resources (PXT), une société d'exploration, de développement et de production de ressources pétrolières et gazières en Colombie, a vu son action baisser en 2024, car elle n'a pas répondu aux attentes du marché en matière de croissance de la production et a inscrit des résultats décevants dans certaines de ses zones d'exploration les plus récentes. Bien que Parex ait un bilan solide et génère d'importants flux de trésorerie disponibles qui financent des rachats d'actions et des dividendes prudents, nous avons décidé de nous en départir pour investir dans d'autres occasions présentant des caractéristiques financières tout aussi attrayantes, mais de meilleurs antécédents en matière d'exécution.

Au 31 décembre 2024, la valeur liquidative totale du Fonds était de 183 M\$ comparativement à 150,2 M\$ au 31 décembre 2023. La position de trésorerie représentait 3,83 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2024 était de 7,5 millions comparativement à 7 millions au 31 décembre 2023.

Au 31 décembre 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 41,9 M\$ par rapport à 25,2 M\$ au 31 décembre 2023, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 16,7 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 11,8 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,3 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,07 %. 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 l'exercice 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 32,4 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 20,1 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

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

Événements récents

Perspectives

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

La situation géopolitique demeurera une source d'incertitude toute l'année, la nouvelle administration Trump ayant signalé son intention d'accroître les mesures protectionnistes applicables aux échanges commerciaux entre les États-Unis et le Canada. Les exportateurs canadiens pourraient être confrontés à une concurrence accrue dans leur secteur d'activité, quoique la pression exercée sur le dollar canadien offrirait un contrepois.

Quel que soit le contexte économique et géopolitique, Pembroke continue de trouver des entreprises dotées de modèles d'affaires agiles et d'équipes de direction capables de s'adapter à l'incertitude et de croître tout au long du cycle économique.

PEMBROKE

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

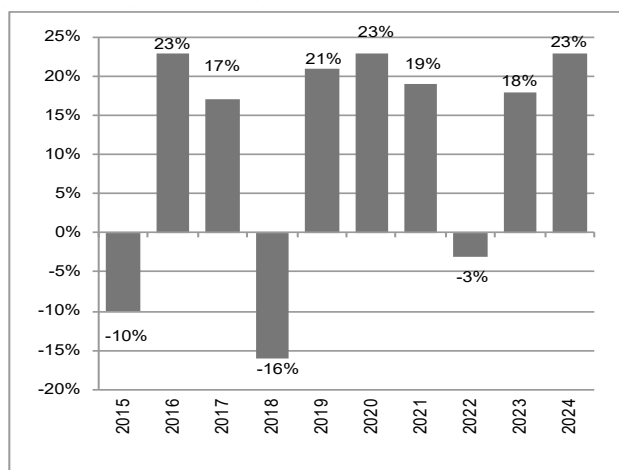
Rendement passé

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.



Rendements composés annuels

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

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

Au 31 décembre 2024	Un An	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	23,33%	11,97%	15,59%	10,60%	12,36%
Indice composé de rendement global S&P/TSX ⁽¹⁾	21,65%	8,58%	11,08%	8,65%	9,01%
Indice complémentaire de rendement global S&P/TSX ⁽²⁾	24,27%	9,55%	9,86%	7,40%	7,42%

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

(2) L'indice complémentaire de rendement global S&P/TSX est composé des éléments constitutifs de l'indice composé S&P/TSX qui ne sont pas inclus dans l'indice S&P/TSX 60. L'indice était auparavant l'indice S&P/TSX MidCap. Cet indice a tendance à inclure des sociétés à moyenne et petite capitalisation.

PEMBROKE

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE 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 (%)
Services financiers	35,66%
Produits industriels	25,46%
Technologies de l'information	9,00%
Énergie	6,60%
Consommation courante	4,82%
Matières	3,76%
Consommation discrétionnaire	3,21%
Services de communications	2,87%
Immobilier	2,39%
Bons du trésor du Canada	1,35%
Soins de santé	0,80%
Trésorerie	3,83%
Autre actif net à court terme	0,25%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Alaris Equity Partners Income	4,23%	Produits industriels
2 Watsco	4,15%	Consommation discrétionnaire
3 Dexterra	3,89%	Services financiers
4 iA Financial	3,78%	Services financiers
5 Topaz Energy	3,48%	Consommation courante
6 Softchoice	3,44%	Services financiers
7 Element Fleet Management	3,44%	Technologies de l'information
8 Jamieson Wellness	3,43%	Services financiers
9 Russel Metals	3,28%	Immobilier
10 Calian	3,18%	Produits industriels
11 Secure Energy Services	3,12%	Services financiers
12 AGF Management	3,11%	Produits industriels
13 EQB	2,97%	Énergie
14 Main Street Capital	2,95%	Produits industriels
15 Stingray Group	2,87%	Énergie
16 Mullen	2,87%	Produits industriels
17 Intact Financial	2,69%	Services financiers
18 Champion Iron	2,67%	Matières
19 Evertz Technologies	2,63%	Produits industriels
20 Finning International	2,58%	Services financiers
21 Guardian Capital Group - Catégorie A	2,56%	Services financiers
22 Fairfax Financial Holdings	2,48%	Immobilier
23 TMX Group	2,44%	Services financiers
24 Information Services	2,38%	Technologies de l'information
25 Canadian Western Bank	2,35%	Technologies de l'information
Les 25 positions principales	76,96%	

PEMBROKE

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices indiqués. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds. Les informations présentées sont celles prescrites par la réglementation; il est donc normal que les totaux diffèrent, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est fondée sur la moyenne de parts en circulation durant l'exercice et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	21,49	19,72	21,06	19,72	16,45
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,95	0,74	0,64	0,71	0,40
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,01)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,66	1,14	(0,03)	3,79	1,03
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	2,35	1,61	(1,29)	(0,73)	1,73
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	4,92	3,45	(0,71)	3,76	3,12
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,14)	(0,10)	(0,05)	(0,03)	(0,03)
Dividendes	(0,78)	(0,60)	(0,54)	(0,59)	(0,38)
Gains en capital	(1,08)	(0,95)	-	(1,82)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	(2,00)	(1,65)	(0,59)	(2,44)	(0,41)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	24,40	21,49	19,72	21,06	19,72

(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 2022	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	183 021	150 180	130 574	133 778	104 072
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	7 500	6 988	6 622	6 352	5 277
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,07	0,06	0,06	0,06	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,07	0,06	0,06	0,06	0,07
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,11	0,10	0,12	0,13	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	30,14	30,23	37,97	42,58	47,52
Valeur liquidative par part (\$)	24,40	21,49	19,72	21,06	19,72

(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 années 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.

(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.

PEMBROKE

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE 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 1,8 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.