

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2024**

DATE DE FORMATION
30 NOVEMBRE 1988

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

Le présent rapport intermédiaire 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 croissance canadien Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme par l'appréciation du capital en investissant surtout dans des entreprises canadiennes de taille petite à moyenne. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, nous investissons essentiellement dans des entreprises qui présentent des possibilités de croissance durable, une solide situation financière et une équipe de gestion aguerrie.

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant 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-élevé à l'égard du risque.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 5,69 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 6,05% pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 11,40 % comparé à 11,75 % pour l'indice de référence.

La stratégie a connu un bon début d'année avec des gains notables au premier trimestre, mais a corrigé au deuxième trimestre lorsque certains grands titres se sont repliés après les gains antérieurs. Les vents contraires du marché ont propulsé les rendements au premier semestre, les investisseurs anticipant une montée des pressions inflationnistes et une détente des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une expansion des multiples d'évaluation. Toutefois, les prévisions de bénéfices des entreprises restent très incertaines, compte tenu du ralentissement de la croissance économique et de la détérioration de la situation de l'emploi.

L'accent mis par le Fonds sur l'investissement dans des sociétés plus petites et moins suivies, dotées de perspectives de croissance à long terme intéressantes et d'équipes de gestion alignées, se traduit par des portefeuilles dont la composition et la concentration diffèrent sensiblement de celles de l'indice composite TSX. C'est pourquoi la performance à court terme s'écarte souvent de façon marquée de l'indice de référence.

La plupart des groupes industriels ont été en territoire positif au cours du premier semestre de l'année, en particulier les secteurs des soins de santé, de la finance et de la technologie. La sous-pondération du Fonds dans les secteurs des matériaux et de l'énergie, riches en ressources naturelles, a pesé sur les rendements relatifs, en particulier par rapport aux indices de plus petite capitalisation. La vigueur des prix sous-jacents du pétrole, des métaux de base et des métaux précieux a stimulé les rendements de ces secteurs.

Deux titres ont contribué de manière significative à la performance au cours du premier semestre 2024.

Les actions d'Aritzia (« ATZ »), une maison de design intégrée verticalement pour les vêtements de luxe de tous les jours, ont augmenté au cours du premier semestre de l'année grâce aux résultats financiers qui ont démontré que les efforts de l'entreprise pour rafraîchir son portefeuille de produits trouvaient un écho auprès des consommateurs et entraînaient une augmentation de la demande. La société a connu une année 2023 tumultueuse, avec des ventes inférieures aux attentes en raison d'une gamme de produits quelque peu figée. Cependant, la direction a reconnu ce problème et a pris des mesures correctives, en augmentant les investissements dans l'innovation de la mode et en stimulant l'engagement des clients. Malgré un environnement de consommation difficile, ATZ a livré un portefeuille de mode rénové qui a trouvé un écho auprès des clients et a généré des résultats impressionnants. À plus long terme, Pembroke demeure optimiste quant à la force de la marque de l'entreprise et croit qu'elle dispose d'une piste de croissance attrayante grâce à l'ouverture de nouveaux magasins aux États-Unis et à une pénétration accrue du commerce électronique.

Les actions de Hammond Power Solutions (« HPS.A »), un important fabricant de transformateurs à sec qui approvisionne les marchés nord-américains, se sont bien comportées au cours du premier semestre de 2024 à la suite de résultats financiers très solides. La société bénéficie d'une tendance séculaire à l'électrification, car les efforts déployés pour lutter contre le changement climatique par la réduction des émissions entraînent une demande florissante d'infrastructures de réseau. Cette demande se traduit par un chiffre d'affaires record, une forte croissance du carnet de commandes, une augmentation des marges et une forte génération de liquidités. Bien que les actions de HPS.A aient reflété ces fondamentaux attrayants avec des gains significatifs au cours des deux dernières années, elles restent valorisées de manière attrayante à la lumière de la forte position de la société sur le marché nord-américain des transformateurs, de la génération de liquidités et des perspectives de croissance séculaires.

Résultats d'exploitation (suite)

Deux titres ont fortement nuï à la performance au cours du premier semestre 2024.

Les actions de Pollard Banknote (« PBL »), l'un des principaux fournisseurs de billets à gratter instantanés et de services iLottery pour les loteries nord-américaines, ont baissé au cours de la période en raison de résultats financiers en demi-teinte et de l'incertitude liée au renouvellement des contrats dans sa division iLottery. Les résultats financiers trimestriels ont fait apparaître une baisse des volumes de billets à gratter, mais il devrait s'agir d'un phénomène transitoire et l'on peut s'attendre à une amélioration des volumes au cours des prochains trimestres. En outre, PBL a réévalué le prix de la majorité de ses contrats de vente de billets instantanés de manière à se protéger de l'inflation des coûts de production, ce qui devrait permettre de dégager des marges plus solides à l'avenir. La société génère d'importants flux de trésorerie disponibles à partir de ses opérations de billets instantanés, qui sont réinvestis pour stimuler la croissance dans les occasions émergentes d'iLottery.

Les actions de Quincaillerie Richelieu (« RCH »), un chef de file dans la fabrication et la distribution de quincaillerie décorative et d'ameublement pour les cuisines, les salles de bain, les garde-robes et autres espaces résidentiels et commerciaux, ont diminué au cours du premier semestre de 2024. La société subit des vents contraires cycliques à sa croissance organique, car les consommateurs retardent leurs projets de réparation et de rénovation dans un contexte de réduction du revenu disponible et de taux d'intérêt élevés. Il faudra du temps pour résoudre ces difficultés à court terme, mais Pembroke s'attend à ce que l'entreprise utilise sa solide liste de conditions et sa génération de flux de trésorerie disponibles pour acquérir des concurrents moins bien positionnés pour résister au ralentissement cyclique actuel. Depuis 31 ans qu'elle est actionnaire de RCH, Pembroke a vu l'équipe de Richelieu déployer habilement et à plusieurs reprises des capitaux de manière opportuniste et anticyclique. Ils sont convaincus que RCH émergera de ce creux économique en tant qu'entreprise plus grande, plus robuste et plus rentable.

Au 30 juin 2024, la valeur liquidative totale du Fonds était de 273 M\$ comparativement à 278,3 M\$ au 31 décembre 2023. La position de trésorerie représentait 1,78 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2024 était de 3,4 millions comparativement à 3,7 millions au 31 décembre 2023.

Au 30 juin 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 64,7 M\$ par rapport à 61,5 M\$ au 31 décembre 2023, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 3,2 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 9,9 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, 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 0,08 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1^{er} janvier 2018 car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieurs du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 1,1 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 22,1 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 marchés boursiers ont rebondi après une période difficile de 2022, avec une forte progression sur 18 mois, mais une grande incertitude demeure quant aux tendances macroéconomiques à court terme en matière d'inflation, de taux d'intérêt et de croissance économique. Il s'agit d'un environnement difficile pour les équipes de gestion comme pour les investisseurs, mais aussi d'un environnement riche en occasions. Pour les répartiteurs de capitaux alignés, disciplinés et bien financés qui dirigent les entreprises du portefeuille de Pembroke, la tourmente économique fait apparaître des occasions de passer à l'offensive en se consolidant ou en prenant des parts de marché à des concurrents affaiblis. Pour Pembroke, le fait que le marché se concentre sur les émetteurs plus importants et plus liquides nous permet d'établir des positions dans des entreprises peu suivies, dont les perspectives de croissance à long terme sont intéressantes et dont les valorisations sont attrayantes. Ils s'attendent à ce que la volatilité à court terme persiste pendant que le marché digère les développements relatifs aux fondamentaux économiques, mais ils sont enthousiasmés par les perspectives à long terme et les multiples d'évaluation de leur portefeuille.

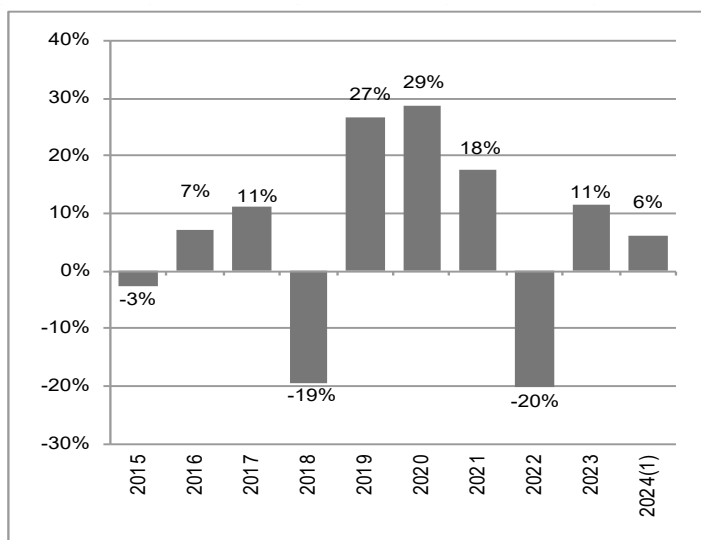
Rendement passé

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) Période de six mois se terminant le 30 juin 2024

(2) Depuis le 1^{er} janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion, et le rendement du Fonds est présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, à l'**exclusion** des honoraires de gestion et des taxes applicables. Avant le 1^{er} janvier 2018, le rendement du Fonds était présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, **incluant** les honoraires de gestion et les taxes applicables. Veuillez vous reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails sur ce changement.

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 (%)
Technologies de l'information	19,92%
Produits industriels	19,90%
Consommation discrétionnaire	16,72%
Services financiers	14,61%
Immobilier	7,83%
Matières	6,12%
Énergie	5,14%
Soins de santé	3,53%
Consommation courante	2,62%
Services de communications	1,66%
Trésorerie	1,78%
Autre actif net à court terme	0,17%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Champion Iron	6,12%	Matières
2 TECSYS	4,90%	Technologies de l'information
3 EQB	4,22%	Services financiers
4 goeasy	4,09%	Services financiers
5 Sleep Country Canada	3,95%	Consommation discrétionnaire
6 Hammond Power Solutions	3,90%	Produits industriels
7 Kinaxis	3,73%	Technologies de l'information
8 Black Diamond Group	3,66%	Produits industriels
9 Calian Group	3,62%	Produits industriels
10 Mainstreet Equity	3,52%	Immobilier
11 Guardian Capital Group	3,43%	Services financiers
12 Aritzia	3,39%	Consommation discrétionnaire
13 Advantage Energy	3,15%	Énergie
14 Pet Valu Holdings	3,09%	Consommation discrétionnaire
15 Boyd Group Services	3,07%	Produits industriels
16 Evertz Technologies	3,04%	Technologies de l'information
17 Trisura Group	2,88%	Services financiers
18 Richelieu Hardware	2,88%	Produits industriels
19 Pollard Banknote	2,83%	Consommation discrétionnaire
20 Jamieson Wellness	2,62%	Consommation courante
21 Descartes Systems Group	2,43%	Technologies de l'information
22 5N Plus	2,34%	Matières
23 Altus Group	2,32%	Immobilier
24 Vitalhub	2,16%	Soins de santé
25 Colliers International	1,99%	Immobilier
Les 25 positions principales	83,33%	

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 périodes indiquées. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds (excluant les renseignements au 30 juin 2024). 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 la période et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les états financiers intermédiaires du 30 juin 2024 ne sont pas audités.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS						
	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	75,95	70,94	89,99	84,37	66,15	54,82
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus	0,79	1,42	1,01	1,42	0,75	0,97
Total des charges	(0,08)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	2,78	3,76	0,16	10,35	4,35	5,50
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,91	2,78	(19,37)	3,35	12,65	8,39
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	4,40	7,83	(18,33)	14,99	17,62	14,83
Distributions aux porteurs de parts rachetables :						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	(1,26)	(1,02)	(1,06)	(0,76)	(0,99)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(1,75)	-	(7,94)	-	(2,23)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	(3,01)	(1,02)	(9,00)	(0,76)	(3,22)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	80,47	75,95	70,94	89,99	84,37	66,15

(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)

	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	272 987	278 344	276 774	365 720	323 236	292 305
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	3 401	3 665	3 902	4 064	3 831	4 419
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,08	0,08	0,06	0,05	0,06	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,08	0,08	0,06	0,05	0,06	0,06
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,12	0,10	0,11	0,09	0,13	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	13,90	31,55	30,13	29,67	29,69	32,39
Valeur liquidative par part (\$)	80,27	75,95	70,94	89,99	84,37	66,15

(1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période indiquée.

(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. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renoncation ou d'une prise en charge au cours des périodes présentées.

(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 la période. 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 la période et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN 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.

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

Actifs gérés de plus de 5 millions de dollars			
Nom du Fonds	Actifs gérés		
	10 premiers millions de dollars	15 prochains millions de dollars	Plus de 25 millions de dollars
Fonds marché monétaire Pembroke	-	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,40 %	0,40 %	0,40 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Fonds équilibré canadien Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,65 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,65 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations	1,00%	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance canadien Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance international Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie A	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %

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 2 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 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 la période close le 30 juin 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.