

# PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
31 DÉCEMBRE 2023

DATE DE FORMATION  
30 NOVEMBRE 1988

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE  
GESTION PEMBROKE LTÉE

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants de nature financière du Fonds, mais non ses états financiers intermédiaires ou annuels complets. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds en communiquant avec nous par téléphone au 1 800 668-7383 ou par la poste, au 150, rue King Ouest, bureau 1210, Toronto (Ontario) M5H 1J9 ou en visitant notre site Web au [www.pml.ca](http://www.pml.ca) ou le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de parts peuvent également nous contacter par l'un ou l'autre de ces moyens (sauf sur le site SEDAR) pour obtenir les renseignements trimestriels sur le portefeuille du Fonds. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration et le dossier de vote par procuration.

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Fonds de 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 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

---

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 11,40 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 11,75 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a enregistré un rendement de -20,00 % comparé à -5,84 % pour l'indice de référence.

Au cours du premier semestre de 2023, les rendements du Fonds ont été inférieurs à ceux de l'indice composé TSX en raison d'une sous-pondération relative des sociétés du secteur de l'énergie, d'une faiblesse généralisée des placements axés sur la croissance et d'une sous-performance des actions à plus petite capitalisation. Cette situation s'est inversée au cours du second semestre, de sorte que les rendements de l'ensemble de l'année ont été similaires à ceux de l'indice.

Le fonds a connu une remontée après avoir subi un marché difficile en 2022, les rendements s'étant nettement améliorés au quatrième trimestre. L'inflation est restée supérieure à la cible des banques centrales, si bien que ces dernières ont continué à relever les taux d'intérêt tout au long de l'année. Toutefois, la perspective d'une modération de l'inflation et de la fin des politiques monétaires restrictives a alimenté l'optimisme des investisseurs et stimulé une augmentation des multiples d'évaluation à la fin de 2023. En outre, malgré la pression exercée par les facteurs macroéconomiques défavorables, les bénéficiaires des sociétés ont fait preuve d'une résilience impressionnante durant un stade éprouvant du cycle. Si les émetteurs canadiens de toutes tailles ont profité de la reprise au cours de l'année, les sociétés à forte capitalisation ont surpassé leurs homologues à capitalisation moindre.

Du point de vue sectoriel, la reprise du marché a été assez généralisée. Tous les secteurs, à l'exception des services de communication, des biens de consommation de base et des matières, ont terminé l'année en territoire positif, ce qui démontre l'ampleur de la reprise. Ce sont les secteurs des produits industriels, des technologies, de la finance et des biens de consommation cyclique qui ont le plus stimulé la hausse au cours de la période.

Plusieurs titres ont contribué fortement au rendement en 2023. Les actions d'EQB inc. («EQB»), une société de services financiers qui offre aux particuliers et aux entreprises du Canada une gamme diversifiée de prêts résidentiels, de prêts commerciaux et de solutions de dépôt, ont affiché un bon rendement pour l'année. La société a inscrit d'excellents résultats financiers qui ont dépassé les attentes du marché et l'ont fait se démarquer des autres entreprises bancaires, grâce à une solide croissance des prêts, à une forte marge nette sur les intérêts, à des pertes sur créances modestes et à une impressionnante productivité du capital. En outre, la direction a profité de ces solides résultats d'exploitation pour bonifier considérablement son dividende trimestriel. À long terme, Pembroke pense qu'EQB est en mesure d'accroître sa croissance en tirant parti de son offre de services bancaires numériques modernes pour conquérir des parts de marché de ses concurrents moins agiles.

Le titre de Pollard Banknote («PBL»), l'un des principaux fournisseurs de billets à gratter instantanés et de services iLottery pour les sociétés de loterie nord-américaines, s'est bien comporté en 2023 après avoir connu des difficultés en 2022. La société avait été confrontée à des pressions sur ses marges au cours de l'année précédente, n'ayant pas réussi à transférer en temps opportun à ses clients les pressions exercées par l'inflation sur ses matières premières essentielles, c'est-à-dire le papier et l'encre. Cependant, Pollard a réalisé de gros progrès sur ce plan dans les 12 derniers mois en rajustant le prix d'un certain nombre de contrats importants avec des clients de taille, ce qui a permis d'avoir un aperçu des volumes et des marges futurs. Qui plus est, ses activités dans le segment de la loterie numérique enregistrent des résultats records, et les gains réalisés dans de nouveaux territoires pourraient soutenir la croissance des bénéfices à long terme. Compte tenu de la qualité de l'entreprise, les paramètres d'évaluation restent attrayants malgré la progression du titre.

---

## Résultats d'exploitation (suite)

Plusieurs titres ont largement nuï au rendement en 2023. Les actions d'Aritzia («ATZ»), une maison de création intégrée verticalement qui propose des vêtements de luxe pour le quotidien, ont diminué en 2023, car l'entreprise a été confrontée à une détérioration des dépenses de consommation, à des stocks élevés et à un recours accru aux promotions pour stimuler les ventes. Bien que ces vents contraires et la correction du cours de l'action aient été douloureux, Pembroke estime que sa thèse à long terme concernant les perspectives d'ATZ reste intacte. Plus précisément, la firme pense que la société est bien placée pour profiter de l'élan que connaît sa marque aux États-Unis en ouvrant de nouvelles boutiques, en pénétrant davantage le marché du commerce électronique, et en faisant rebondir les ventes de magasins comparables. Pembroke a renforcé sa position dans ATZ tout au long de l'année, tandis que les actions baissaient à cause de facteurs à court terme. Elle est encouragée par les progrès qu'elle a constatés à la fin de 2023 au chapitre de la croissance, de l'évolution des marges et de la gestion du fonds de roulement.

Les actions de Trisura Group («TSU»), un fournisseur d'assurances spécialisées qui évolue dans les segments de marché du cautionnement, des solutions de risques, de l'assurance pour entreprises et de l'assurance de façade au Canada et aux États-Unis, ont chuté en 2023 en raison d'une dépréciation des montants recouvrables au titre de la réassurance dans ses activités de façade aux États-Unis. Cette dépréciation est liée à un désaccord isolé avec l'un de ses partenaires de réassurance au sujet d'obligations contractuelles; elle n'a pas été causée par une augmentation des pertes techniques. Même si Pembroke estime qu'il s'agissait d'un événement ponctuel, la croissance des activités aux États-Unis pourrait connaître un ralentissement temporaire modéré. Malgré tout, la firme pense toujours que TSU produira une croissance annuelle élevée du bénéfice par action se chiffrant à plus de 15 % dans l'avenir. Ce profil de croissance, associé à un repli des valorisations, fait de TSU une occasion attrayante à long terme.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 278,3 M\$ comparativement à 276,8M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 1,68 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2023 était de 3,7 millions comparativement à 3,9 millions au 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 61,5 M\$ par rapport à 51,2 M\$ au 31 décembre 2022, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 10,3 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 13,9 M\$.

### Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,5 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était 0,08 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1<sup>er</sup> 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

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 12 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 28,8 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

Après l'année difficile qu'a été 2022, les investisseurs ont été heureux de voir les marchés boursiers canadiens se redresser en 2023. Même si les facteurs macroéconomiques défavorables (comme l'inflation, la faiblesse des dépenses de consommation et la pression sur les bénéfices des sociétés) pourraient persister pendant un certain temps, Pembroke estime que les investisseurs qui ont un horizon à long terme finiront par être récompensés par une reprise de la croissance des bénéfices et une augmentation des multiples d'évaluation. La firme continue à investir dans des entreprises qui offrent un rapport risque/rendement intéressant et dont la trajectoire de croissance n'est pas influencée par les fluctuations économiques à court terme.

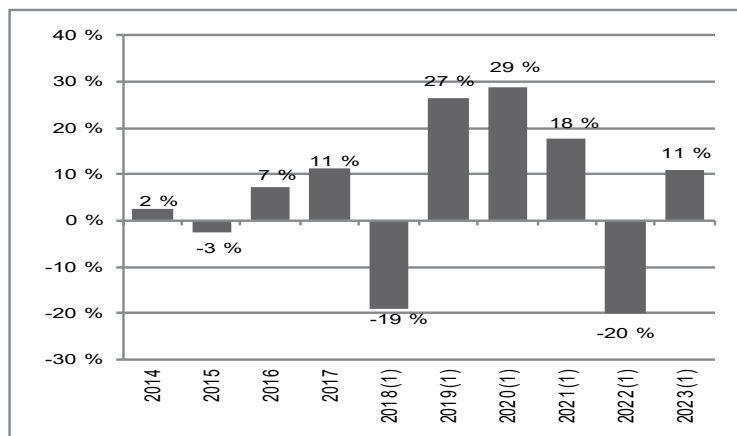
## Rendement passé

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.

## Rendements d'un exercice à l'autre

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



(1) Depuis le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2018, le rendement du Fonds était présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, **incluant** les honoraires de gestion et les taxes applicables. Veuillez vous reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

## Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2023. 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 de rendement global des sociétés à petite capitalisation 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 2023	Un an <sup>(3)</sup>	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds de croissance canadien Pembroke	11,40%	1,59%	11,29%	5,05%	10,39%
Indice composé de rendement global S&P/TSX <sup>(1)</sup>	11,75%	9,59%	11,30%	7,62%	8,22%
Indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX <sup>(2)</sup>	4,79%	4,57%	8,37%	3,95%	S.O.

(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 de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX regroupe les titres de plus petites entreprises canadiennes.

(3) Depuis le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

# PEMBROKE

## FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

### Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits industriels	22,43%
Consommation discrétionnaire	17,91%
Technologies de l'information	17,00%
Services financiers	15,41%
Immobilier	8,37%
Énergie	7,01%
Matières	5,05%
Consommation courante	3,60%
Soins de santé	0,77%
Services de communications	0,69%
Trésorerie	1,68%
Autre actif net à court terme	0,08%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Tecsys	4,86%	Technologies de l'information
2 Pollard Banknote	4,70%	Consommation discrétionnaire
3 goeasy	4,60%	Services financiers
4 EQB	4,57%	Services financiers
5 Guardian Capital Group	3,73%	Services financiers
6 Sleep Country Canada	3,62%	Consommation discrétionnaire
7 Black Diamond Group	3,61%	Produits industriels
8 Jamieson Wellness	3,60%	Consommation courante
9 Richelieu Hardware	3,55%	Produits industriels
10 Evertz Technologies	3,43%	Technologies de l'information
11 Kinaxis	3,36%	Technologies de l'information
12 Calian Group	3,36%	Produits industriels
13 Mainstreet Equity	3,28%	Immobilier
14 Parex Resources	3,07%	Énergie
15 Hammond Power Solutions	3,06%	Produits industriels
16 Colliers International Group	3,04%	Immobilier
17 Aritzia	2,96%	Consommation discrétionnaire
18 Boyd Group Services	2,88%	Produits industriels
19 Cargojet	2,74%	Produits industriels
20 Bombardier Recreational Products	2,53%	Consommation discrétionnaire
21 Trisura Group	2,51%	Services financiers
22 GDI Integrated Facility Services	2,32%	Produits industriels
23 Pet Valu Holdings	2,20%	Consommation discrétionnaire
24 Computer Modelling Group	2,20%	Énergie
25 Descartes Systems Group	2,16%	Technologies de l'information
<b>Les 25 positions principales</b>	<b>81,94%</b>	

# PEMBROKE

## FONDS DE CROISSANCE CANADIEN 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.

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>	<b>31 décembre 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice <sup>(1)</sup></b>	70,94	89,99	84,37	66,15	54,82
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>					
Total des revenus	1,42	1,01	1,42	0,75	0,97
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	3,76	0,16	10,35	4,35	5,50
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	2,78	(19,37)	3,35	12,65	8,39
<b>Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables <sup>(2)</sup></b>	<b>7,83</b>	<b>(18,33)</b>	<b>14,99</b>	<b>17,62</b>	<b>14,83</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables :</b>					
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	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales aux porteurs de parts rachetables <sup>(3)</sup></b>	<b>(3,01)</b>	<b>(1,02)</b>	<b>(9,00)</b>	<b>(0,76)</b>	<b>(3,22)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice <sup>(4)</sup></b>	<b>75,95</b>	<b>70,94</b>	<b>89,99</b>	<b>84,37</b>	<b>66,15</b>

(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)

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

(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 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. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des exercices présentés.

(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# PEMBROKE

## 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 sont payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts des Fonds détenus.

<b>Actifs gérés de moins de 5 millions de dollars</b>		
<b>Nom du Fonds</b>	<b>Actifs gérés</b>	
	<b>Moins de 1 million de dollars</b>	<b>Entre 1 million de dollars et 5 millions de dollars</b>
Fonds marché monétaire Pembroke <sup>1</sup>	-	-
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 Pembroke	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 %

<sup>1</sup> Le taux des frais de gestion est passé de 0,10% à néant au 1er novembre 2020

<b>Actifs gérés de plus de 5 millions de dollars</b>			
<b>Nom du Fonds</b>	<b>Actifs gérés</b>		
	<b>10 premiers millions de dollars</b>	<b>15 prochains millions de dollars</b>	<b>Plus de 25 millions de dollars</b>
Fonds marché monétaire Pembroke <sup>1</sup>	-	-	-
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 Pembroke	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 %

<sup>1</sup> Le taux des frais de gestion est passé de 0,10% à néant au 1er novembre 2020

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 3,8 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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 2023, 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

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

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

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

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

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