

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2025

DATE DE FORMATION
31 OCTOBRE 1989

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

À compter du 1er mai 2025, Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») a remplacé William Blair Investment Management LLC (« William Blair ») à titre de conseiller en valeurs du Fonds international de croissance Pembroke (le « Fonds »). Il n'y a aucun changement à l'objectif de placement du Fonds. Fonds de croissance international Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme par l'appréciation du capital en investissant surtout dans un portefeuille diversifié d'entreprises étrangères de petite à moyenne capitalisation situées hors des États-Unis. L'analyse des placements du Fonds est fondée sur trois paliers pour la prise de décisions. Le premier palier consiste à prendre des décisions concernant la sous-pondération ou la surpondération de certaines régions ou de certains pays à travers le monde. Le deuxième palier porte sur la répartition des devises au sein du Fonds. Le troisième palier vise l'analyse liée aux secteurs et à la sécurité du Fonds. L'objectif de cette approche en trois paliers consiste à combiner les avantages d'une analyse descendante au choix ascendant détaillé de titres. Ainsi, la situation financière, la gestion d'une société et de son secteur ainsi que la santé de l'économie en général font l'objet d'une évaluation.

Les parts de catégorie A 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. Le Fonds a cessé la distribution de parts de catégorie F le 24 mars 2025. Il n'y avait aucun porteur de parts de catégorie F du Fonds.

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Il n'y a eu aucun changement dans le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds. Le Fonds s'adresse à ceux qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen à l'égard du risque. Le Fonds détient des actifs non canadiens et, conséquemment, est exposé aux risques de change. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que le Gestionnaire ne croit pas qu'une couverture pourra ajouter de la valeur à long terme.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement de 10,27%. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, Morgan Stanley Capital International Europe Asie Extrême-Orient (« EAEO »). La retenue à la source nette a affiché un rendement de 13,33% pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 10,88% comparé à 12,73% pour l'indice de référence, l'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis et net retenues à la source).

Pembroke gère désormais le fonds de manière officielle et directe. Une équipe de recherche agrandie s'y consacre entièrement, son objectif étant de découvrir des occasions intéressantes à l'échelle internationale.

En dépit de ce rendement relativement inférieur, les placements du fonds dans les secteurs des produits industriels et des biens de consommation cyclique ont inscrit des gains notables. Le secteur de la technologie a cependant freiné le rendement, alors que les attentes de valorisation ont été revues à la baisse, rappelant aux investisseurs que les sociétés de croissance ne sont pas toutes égales et que leur ascension n'est pas infinie.

Le trimestre s'est amorcé dans un contexte de turbulences. Le « jour de la libération », plus tumultueux que triomphal, a apporté non pas la liberté, mais plutôt des perturbations, mettant des bâtons dans les roues du commerce mondial. Mais les marchés, toujours tournés vers l'avenir, se sont redressés avec enthousiasme. La plupart des investisseurs ont semblé être d'avis que les futurs droits de douane seront moins draconiens qu'on ne l'avait supposé au départ.

Parallèlement, la baisse du dollar américain a apporté un petit coup de pouce à la valorisation des autres monnaies. Bien que ces mouvements de change soient favorables à court terme, Pembroke garde à l'esprit que les devises, telles les marées ou les humeurs, ont tendance à fluctuer autour de leurs moyennes historiques. Elle garde donc le cap sur les données fondamentales des entreprises.

Globant (GLOB) s'est distinguée parmi les titres qui ont nui au rendement. L'entreprise, que l'on considère comme étant un paragon des services d'ingénierie numérique et d'innovation, compte Disney, Google et la police métropolitaine du Royaume-Uni parmi ses clients. On lui doit le MagicBand de Disney : une technologie prêt-à-porter qui transforme l'expérience des visiteurs du parc d'attractions en quelque chose de tout simplement magique. GLOB a rapporté d'excellents résultats, mais a fourni des prévisions prudentes pour le reste de l'année, citant le ralentissement des dépenses en TI des entreprises. Bien que cette position conserve une importance stratégique, Pembroke est en train de la réévaluer compte tenu des perspectives moins bonnes à court terme.

À l'inverse, Judges Scientific (JDG.L), un fabricant d'instruments scientifiques hautement spécialisés inscrit à la Bourse de Londres, a grandement contribué au rendement. Parmi ses produits, on retrouve notamment des appareils servant à tester la résistance des cheveux humains à la traction, et d'autres servant à déterminer si un bâtiment pourra survivre à sa propre construction. JDG.L possède également un chef de file mondial des technologies de carottage et d'analyse des roches, qui sont des outils essentiels pour l'industrie minière. Pembroke a toujours une conviction positive à l'égard de la société, conviction qui a d'ailleurs été renforcée lors d'une rencontre avec le chef de la direction, David Cicurel, à Londres. En tant que fondateur et principal actionnaire, M. Cicurel a l'avenir de l'entreprise à cœur. Le titre a entamé le premier semestre en position défavorable à cause d'un contrat retardé, mais il a fortement rebondi après que le contrat en question a été remis sur les rails. La direction a confirmé qu'ils avaient tout simplement eu besoin de plus de temps et qu'il n'y avait pas de problème avec l'entente proprement dite. Cette explication a semblé satisfaire le marché. Pembroke est encore d'avis que l'entreprise a un grand potentiel de création de valeur à long terme.

Résultats d'exploitation (suite)

Au 30 juin 2025, la valeur liquidative totale du Fonds était de 150,1 M\$ comparativement à 148,9 M\$ au 31 décembre 2024. La position de trésorerie représentait 0,96% de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2025 était de 4,5 millions comparativement à 4,9 millions au 31 décembre 2024.

Au 30 juin 2025, la plus-value latente des placements se chiffrait à 18,9 M\$ par rapport à 32,9 M\$ au 31 décembre 2024, ce qui a entraîné une diminution de la plus-value latente des placements de 14 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 28,7 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,9 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était 0,27%. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1er janvier 2018 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.

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 1,9 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 15 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

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

Événements récents

Perspectives

Les marchés boursiers mondiaux semblent être en train de s'habituer au concept des droits de douane (ou à la « mise en scène » derrière), c'est-à-dire au fait qu'ils ressemblent de plus en plus à une monnaie d'échange plutôt qu'à un outil politique direct. Pembroke est d'accord avec ce point de vue. Plus précisément, elle est réellement enthousiaste à l'égard des valorisations dans plusieurs marchés non américains, en particulier le Japon et le Royaume-Uni. On y retrouve des entreprises qui affichent une croissance des bénéfices d'un peu plus de 10%, qui ne sont pas grevées de dettes et qui, fait remarquable, se négocient à des ratios modestes.

Les actions internationales ont terminé le premier semestre sur des bases solides et, en dehors des États-Unis, ont regagné une partie du terrain perdu dans la ruée qui a suivi le « jour de la libération ». Les cours dans la zone euro et au Japon continuent de refléter un degré de pessimisme qui, selon Pembroke, est presque excessif.

En Europe, les perspectives sont encore très diversifiées. Le continent est confronté à plusieurs risques. Il souffre du deuxième déficit commercial bilatéral en importance avec les États-Unis, alors que la nouvelle administration américaine n'a pas montré beaucoup d'affection pour de tels déséquilibres. De plus, une augmentation des droits de douane pèserait sur la demande d'exportations européennes. Cependant, Pembroke estime qu'une grande partie de tout cela est déjà prise en compte dans les valorisations.

Dans l'ensemble, elle continue délibérément à faire preuve d'un optimisme prudent. Le portefeuille détient des titres d'entreprises de qualité à des valorisations relativement modestes, une combinaison qui, de l'avis de Pembroke, demeure importante.

Rendement passé

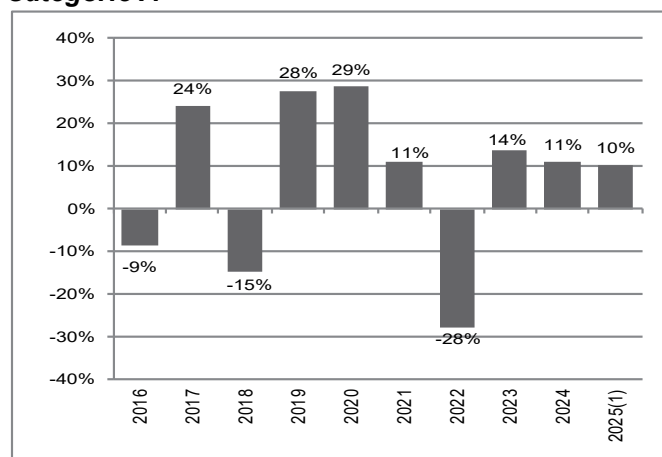
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution 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.

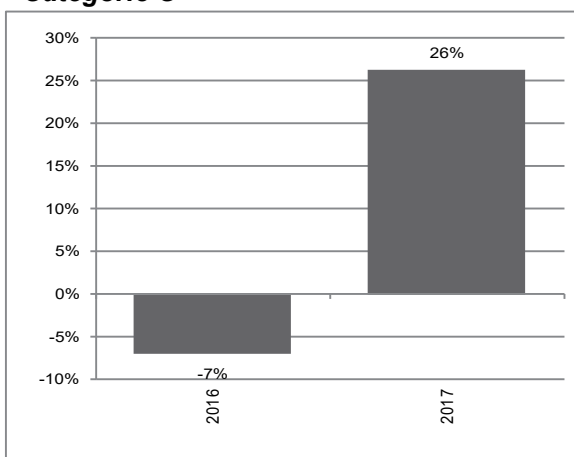
Rendement d'un exercice à l'autre

Les graphiques à bandes présentent le rendement du Fonds pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques à bandes présentent, 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 O⁽³⁾



(1) Période de six mois se terminant le 30 juin 2025

(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.

(3) Depuis le 31 janvier 2018, il n'y a pas de données sur le rendement pour les parts de catégorie O car celles-ci ne sont plus distribuées.

Aperçu du portefeuille

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

Répartition par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Japon	21,21
Suède	17,44
Royaume-Uni	15,42
France	14,99
Danemark	4,35
Italie	3,99
Allemagne	3,83
Netherlands	2,29
Luxembourg	2,16
Irlande	2,11
Canada	2,09
Pologne	2,04
Suisse	1,92
Norvège	1,89
Jersey	1,85
Australie	1,37
Total	98,95

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits industriels	33,63
Technologies de l'information	21,00
Consommation discrétionnaire	18,87
Soins de santé	13,66
Services financiers	5,65
Consommation courante	3,98
Services de communications	2,16
Trésorerie	0,96
Autre actif net à court terme	0,09
Total	100,00

Aperçu du portefeuille (suite)**Les 25 positions principales**

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Pays
1 Judges Scientific	5,21	Royaume-Uni
2 MIPS	4,56	Suède
3 Daiei Kankyo	4,03	Japon
4 Schneider Electric	3,86	France
5 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3,85	France
6 Dr Martens	3,64	Royaume-Uni
7 Assa Abloy	3,45	Suède
8 Keyence	3,40	Japon
9 CHAPTERS	2,72	Allemagne
10 Sun Corp	2,69	Japon
11 Japan Elevator Service Holdings	2,63	Japon
12 SHIFT	2,56	Japon
13 Diploma	2,49	Royaume-Uni
14 ALK-Abello	2,36	Danemark
15 ASML Holding	2,29	Netherlands
16 Spotify Technology	2,16	Luxembourg
17 BioGaia	2,14	Suède
18 Trane Technologies	2,11	Irlande
19 Topicus.com	2,09	Canada
20 ZOZO	2,07	Japon
21 Lifco	2,06	Suède
22 Howden Joinery Group	2,05	Royaume-Uni
23 Beijer Ref	2,04	Suède
24 Dino Polska	2,04	Pologne
25 Stevanato Group	2,04	Italie
Les 25 positions principales	70,54	

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 2025). 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 2025 ne sont pas audités.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS							CATÉGORIE A
	30 Juin 2025	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⁾	30,45	27,93	24,98	35,37	36,92	29,42	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :							
Total des revenus	0,36	0,46	0,48	0,62	0,28	0,35	
Total des charges	(0,33)	(0,12)	(0,08)	(0,07)	(0,03)	(0,08)	
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	6,08	0,80	(0,64)	(3,39)	5,61	3,37	
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(3,02)	1,80	3,77	(7,08)	(1,72)	4,45	
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	3,09	2,94	3,53	4,14	4,14	8,09	
Distributions aux porteurs de parts rachetables :							
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	
Dividendes	-	(0,53)	(0,48)	(0,60)	(0,22)	0,34	
Gains en capital	-	-	-	-	(5,30)	0,56	
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	(0,53)	(0,48)	(0,60)	(5,52)	0,90	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	33,58	30,45	27,93	24,98	35,37	36,92	
(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.							
(5) Les parts de catégorie O du Fonds ont été converties en parts de catégorie A le 31 janvier 2018.							
RATIOS ET DONNEES SUPPLEMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)							
	30 Juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	150 108	148 893	164 303	175 281	252 777	219 301	
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	4 471	4 890	5 883	7 017	7 147	5 941	
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,27	0,25	0,20	0,17	0,13	0,16	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ²⁾	0,27	0,25	0,20	0,17	0,13	0,16	
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,97	0,16	0,10	0,15	0,13	0,15	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	114,95	50,36	39,63	58,66	56,33	63,92	
Valeur liquidative par part (\$)	33,58	30,45	27,93	24,98	35,37	36,92	
(1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période 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. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renonciation 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'une 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.							
(5) Les parts de catégorie O du Fonds ont été converties en parts de catégorie A le 31 janvier 2018.							

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 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 %

Les honoraires de gestion payés directement à GPPP par les porteurs de parts du fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,8 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2025. Les frais de gestion de la catégorie F pour la période sont de 0 \$.

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.

Faits saillants financiers (suite)

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 2025, 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.