

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
31 OCTOBRE 1989

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
WILLIAM BLAIR INVESTMENT MANAGEMENT, L.L.C.

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

Objectif et stratégies de placement

Fonds 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 aux titres 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.

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. 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. William Blair Investment Management, LLC (« William Blair ») est le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 13,73 %. En comparaison l'indice de référence du Fonds, l'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis et net retenues à la source) des sociétés à petite capitalisation, a enregistré un rendement de 12,56 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 le Fonds a enregistré un rendement de -27,69 % comparé à -14,16 % pour l'indice de référence.

Le Fonds de croissance international a surpassé l'indice mondial MSCI tous les pays (sauf les États-Unis) des sociétés à petite capitalisation en 2023, grâce aux excellents résultats obtenus au premier semestre et au quatrième trimestre de l'année. Du point de vue de la répartition, on doit le rendement relativement supérieur au positionnement favorable dans la plupart des secteurs et à la solide sélection des titres dans l'immobilier. La surpondération des technologies de l'information a été particulièrement avantageuse.

Dans le secteur des technologies de l'information, la surpondération et la sélection favorable des titres ont été renforcées par BE Semiconductor (BESI). BESI est un important fournisseur de matériel d'assemblage, en particulier de matériel de fixation de puces, de conditionnement et de galvanoplastie. BESI a 25 ans d'expérience et est le chef de file du marché du matériel de conditionnement de pointe (32 % de part de marché), qui est vendu aux fabricants d'appareils intégrés (61 % des revenus de 2019) et aux sous-traitants (39 % des revenus de 2019) pour la fabrication de puces semi-conductrices. L'entreprise est très diversifiée, ses dix principaux clients ayant représenté 44 % des revenus de 2019. À moyen et à long terme, BESI devrait conserver sa position de chef de file du conditionnement de pointe. Le cours de l'action s'est redressé après que l'entreprise a publié de solides résultats au troisième trimestre, ce qui a renforcé l'optimisme quant aux systèmes de fixation par collage hybrides, un outil émergent pour la connexion des puces. L'entreprise a déclaré avoir reçu de nouvelles commandes pour ces systèmes au cours du dernier trimestre et du trimestre en cours, et s'attend à en recevoir d'autres.

La sous-pondération de l'immobilier et la sélection des titres dans ce secteur ont également été favorables. Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV (Vesta), une société immobilière à service complet qui développe et loue des installations industrielles et des centres de distribution au Mexique, a eu une incidence positive sur le rendement. L'expertise de la société réside dans la conception et la construction d'édifices et de parcs sur mesure, ainsi que d'entrepôts traditionnels, pour diverses industries dans les secteurs de la fabrication et de la logistique. La demande de biens immobiliers industriels est forte au Mexique, en raison de la tendance à la délocalisation et de la pénétration du commerce électronique. William Blair a constaté une évolution de cette tendance dernièrement, en particulier dans le contexte de l'après-COVID-19, alors que les entreprises continuent de rajuster leurs chaînes d'approvisionnement. La firme a pu s'en rendre compte en examinant les mentions de délocalisation dans les rapports de sociétés. Le modèle d'entreprise à service complet de Vesta (acquisition, construction, entretien), son avantage structurel à titre de société de type C, son bilan solide (ratio d'emprunt inférieur à 35 %, dettes entièrement à taux fixe), et sa clientèle de qualité en font une société de choix pour investir dans le marché de l'immobilier industriel au Mexique.

Le rendement relativement supérieur a été contrebalancé en partie par une moins bonne sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, en particulier Ariston, un vendeur de solutions de confort thermique basé en Italie. L'entreprise possède un portefeuille complet de solutions de confort renouvelables et à haut rendement, notamment des chauffe-eau, des systèmes et des équipements de chauffage, des brûleurs et des composants. Ariston évolue dans un marché mondial fragmenté. Compte tenu de l'empreinte manufacturière relativement faible, la distribution est une importante barrière à l'entrée, tout comme les marques auxquelles les clients font confiance. Le cours de l'action a reculé en raison de la baisse des résultats enregistrée au deuxième trimestre; la diminution de la demande en Italie et la prévisibilité réduite pour le quatrième trimestre ayant mené la direction à revoir à la baisse ses prévisions de croissance pour l'exercice 2023. La sélection des titres a été plus défavorable dans le secteur de la finance, ce que l'on doit surtout à Beazley. Beazley est une compagnie d'assurance spécialisée bien gérée, qui a une longue tradition de création de valeur pour les actionnaires. Cette valeur est le fruit d'un portefeuille d'activités attrayant, de pratiques de provisionnement prudentes, d'un ratio d'investissement supérieur à

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

Résultats d'exploitation (suite)

la moyenne et d'une approche active de la gestion du capital. Le cours de l'action a reculé à la suite de la baisse des résultats au troisième trimestre de 2023, en particulier après que l'entreprise a confirmé que sa croissance en 2024 s'annonce plus lente que prévu.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 164,3 M\$ comparativement à 175,3 M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 2,17 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2023 était 5,9 millions comparativement à 7 millions au 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 22,9 M\$ par rapport à -0,8 M\$ au 31 décembre 2022, ce qui correspond à une augmentation de la plus-value latente des placements de 23,7 M\$. Les pertes nettes réalisées à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 3,7 M\$.

Résultats d'exploitation

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 parts était 0,2 %. 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

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 6,8 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 37,2 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. 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

Même si leur progression est loin d'avoir été uniforme, les marchés mondiaux ont dépassé les attentes en 2023. Les actions de croissance ont rebondi au cours de l'année, principalement grâce à la vigueur des secteurs des technologies et des services de communication. Bien que les marchés aient réagi fortement aux données sur l'inflation et au ton des banques centrales en matière de politique monétaire, 2024 s'annonce comme une année d'expansion «normale». Fait important, 2024 pourrait être la toute première année de l'ère post-COVID-19 à afficher une croissance économique et une inflation saines, puisque les distorsions économiques causées par la pandémie se sont normalisées. Pembroke s'attend à ce que la croissance généralisée se poursuive, en particulier aux États-Unis, à ce qu'elle soit un peu moins forte en Europe et à ce qu'elle puisse s'accélérer au Japon.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

Rendement passé

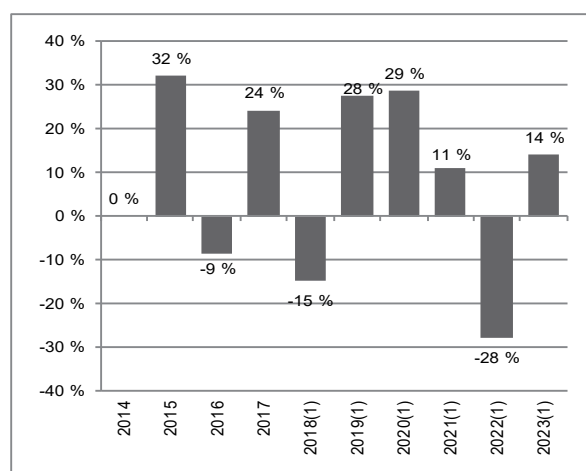
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution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

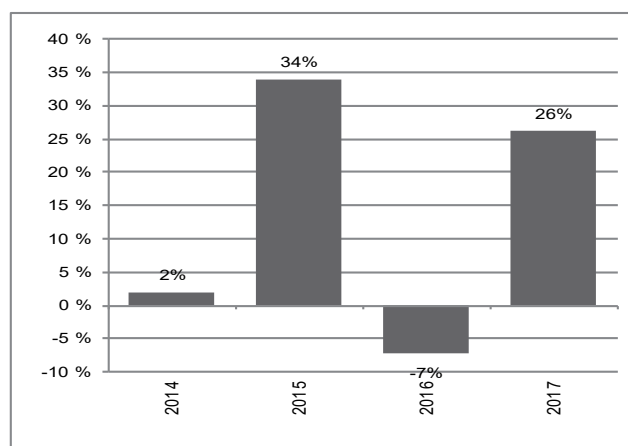
Rendements d'un exercice à l'autre

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.

Catégorie A



Catégorie O⁽²⁾



(1) 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.

(2) 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.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONALE PEMBROKE

Rendement passé (suite)

Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2023. Le total du rendement composé annuel est également comparé à celui de l'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis et net des retenues à la source) des sociétés à petite capitalisation, calculé de la même façon.

Tous les rendements de l'indice sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement total.

31 décembre 2023	Un an ⁽²⁾⁽³⁾	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds de croissance internationale Pembroke - Catégorie A	13,73%	-2,94%	8,47%	6,71%	5,22%
Fonds de croissance internationale Pembroke - Catégorie O	S.O	S.O	S.O.	12,96%	7,30%
Indice MSCI Monde (tous pays hors États-Unis et net des retenues à la source) ⁽¹⁾	12,56%	2,66%	7,13%	7,17%	S.O

- (1) L'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis) est un indice de capitalisation boursière ajusté en fonction du flottant conçu pour mesurer le rendement des titres de sociétés à petite capitalisation dans les marchés émergents et développés du monde entier, à l'exclusion des États-Unis d'Amérique et net des retenues à la source.
- (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.
- (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.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL 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	32,18%
Technologies de l'information	21,44%
Services financiers	12,99%
Consommation discrétionnaire	12,07%
Consommation courante	9,11%
Soins de santé	4,98%
Services de communication	2,63%
Immobilier	2,05%
Matières	0,74%
Trésorerie	2,17%
Autres actifs nets à court terme	-0,36%
Total	100,00%

Répartition par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Répartition par pays (suite)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Japon	17,73%	Finlande	1,11%
Inde	10,24%	Afrique du Sud	1,07%
Suède	9,69%	Îles Caïmans	1,05%
Royaume-Uni	8,96%	Grèce	1,05%
Mexique	7,91%	Pologne	0,95%
Taiwan	4,93%	Chine	0,88%
Australie	4,08%	Norvège	0,71%
Allemagne	3,79%	Bermudes	0,67%
Italie	3,77%	Indonésie	0,52%
France	3,69%	Thaïlande	0,49%
Pays-Bas	3,46%	Singapour	0,32%
Suisse	3,44%	Jersey	0,25%
Brésil	3,34%	Trésorerie	2,17%
Nouvelle-Zélande	2,76%	Autres actifs nets à court terme	-0,36%
Belgique	1,33%		
	Total		100,00%

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

Aperçu du portefeuille (suite)

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Pays
1 BE Semiconductor Industries	2,19%	Pays-Bas
2 Polycab India	1,81%	Inde
3 Diploma	1,71%	Royaume-Uni
4 TechnoPro Holdings	1,70%	Japon
5 Siltronic	1,69%	Allemagne
6 Varun Beverages	1,68%	Inde
7 Dassault Aviation	1,58%	France
8 Beazley	1,57%	Royaume-Uni
9 Pro Medicus	1,57%	Australie
10 Meitec	1,52%	Japon
11 Grupo Aeroportuario del Centro Norte	1,52%	Mexique
12 Kardex Holding	1,50%	Suisse
13 Auckland International Airport	1,48%	Nouvelle-Zélande
14 AU Small Finance Bank	1,47%	Inde
15 Japan Elevator Service Holdings	1,46%	Japon
16 SMS	1,43%	Japon
17 CTS Eventim	1,41%	Allemagne
18 Rotork	1,41%	Royaume-Uni
19 Steadfast Group	1,39%	Australie
20 Grupo Comercial Chedraui SA de CV	1,38%	Mexique
21 Brunello Cucinelli	1,30%	Italie
22 Regional	1,29%	Mexique
23 Mainfreight	1,28%	Nouvelle-Zélande
24 SHIFT	1,26%	Japon
25 AddTech	1,24%	Suède
Les 25 positions principales	37,84%	

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

Faits saillants financiers

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

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE A				
	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice ⁽¹⁾	24,98	35,37	36,92	29,42	23,40
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,48	0,62	0,28	0,35	0,51
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,03)	(0,08)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,64)	(3,39)	5,61	3,37	0,64
Profits (pertes) latents pour l'exercice	3,77	(7,08)	(1,72)	4,45	5,45
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾	3,53	(9,92)	4,14	8,09	6,51
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement, sauf les dividendes	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,48)	(0,60)	(0,22)	(0,34)	(0,45)
Gains en capital	-	-	(5,30)	(0,56)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾	(0,48)	(0,60)	(5,52)	(0,90)	(0,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	27,93	24,98	35,37	36,92	29,42
<p>(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.</p> <p>(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour l'exercice.</p> <p>(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.</p> <p>(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.</p> <p>(5) Les parts de catégorie O du Fonds ont été converties en parts de catégorie A le 31 janvier 2018.</p>					
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)	CATÉGORIE A				
	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	164 303	175 281	252 777	219 301	185 985
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	5 883	7 017	7 147	5 941	6 322
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,20	0,17	0,13	0,16	0,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,20	0,17	0,13	0,16	0,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,10	0,15	0,13	0,15	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	39,63	58,66	56,33	63,92	37,52
Valeur liquidative par part (\$)	27,93	24,98	35,37	36,92	29,42
<p>(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.</p> <p>(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des exercices présentés.</p> <p>(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.</p> <p>(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un 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 impossible pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.</p> <p>(5) Les parts de catégorie O du Fonds ont été converties en parts de catégorie A le 31 janvier 2018.</p>					

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL 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.

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 ¹	-	-
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 %

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

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 ¹	-	-	-
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 %

¹ 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 2 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'entière des honoraires de gestion ont été utilisés par le Gestionnaire pour payer les coûts reliés à la gestion du portefeuille de placements, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placement, et à la fourniture d'autres services. Pour l'exercice clos le 31 décembre 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.

PEMBROKE

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

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.

PEMBROKE

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.
William Blair Investment Management, LLC 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.