

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

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

DATE DE FORMATION
1^{er} OCTOBRE 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 ou le site de SEDAR au www.sedar.com. Les porteurs d'actions 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 américain Pembroke Inc. (le « Fonds ») vise à procurer aux porteurs d'actions une croissance du capital à long terme en investissant surtout dans des entreprises américaines 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 convient 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 américains et donc est exposé aux risques associés aux fluctuations de la devise américaine. Le Fonds n'a pas pour politique de couvrir son exposition aux devises, car le conseil d'administration et Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croient pas que cette activité permettra d'ajouter de la valeur à long terme.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 12,35 %. En comparaison l'indice de référence du Fonds, l'indice Russell 2000, a enregistré un rendement de 14,18 % pour l'exercice. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 le Fonds a enregistré un rendement de -21,56 % comparé à -15,00 % pour l'indice de référence.

Les portefeuilles de Pembroke se distinguent généralement des indices de référence qu'ils cherchent à surpasser. Dans le cas présent, le fonds est plus concentré que l'indice Russell 2000. De plus, les répartitions sectorielles du fonds sont très différentes de celles de son indice de référence. En investissant dans un groupe restreint de sociétés de croissance de haute qualité, Pembroke cherche à offrir un rendement ajusté au risque supérieur à long terme et accepte que le rendement relatif à court terme puisse varier négativement ou positivement dans une large mesure.

Après avoir connu une année difficile en 2022, les portefeuilles d'actions américaines de Pembroke ont remonté en 2023. Les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation ont peiné à progresser pendant la majeure partie de l'année, avant d'augmenter subitement dans les deux derniers mois. Au 31 décembre 2023, l'indice de référence Russell 2000 était en hausse de 24,3 % par rapport à son creux du 27 octobre 2023. L'inflation et la hausse des taux d'intérêt ont mis les investisseurs à l'épreuve pendant la majeure partie de l'année. De manière générale, la faible ampleur du marché a été masquée par la performance d'une poignée de titres (qu'on surnomme à juste titre « les sept magnifiques ») ayant soutenu les principaux indices boursiers. De nombreux investisseurs ont supposé que l'inflation continuerait à augmenter et que les taux d'intérêt resteraient élevés pendant une période prolongée. Or, au quatrième trimestre, des données sont venues étayer une hypothèse contraire. L'amélioration des perspectives d'inflation et des signaux indiquant que les taux d'intérêt avaient culminé ont amené les investisseurs à se tourner de nouveau vers les actions. Fait important, l'ampleur du marché s'est améliorée et l'atteinte d'un nouveau sommet sur 52 semaines n'a pas été menée par le même petit groupe de titres ayant soutenu les principaux indices pendant la majeure partie de 2023. D'un point de vue fondamental, les entreprises bien gérées se sont adaptées à l'incertitude économique en réduisant leurs coûts et en se concentrant sur leur rentabilité et leurs flux de trésorerie. Pembroke a trouvé encourageant que nombre des sociétés dans lesquelles elle investit ont profité de l'occasion pour racheter leurs propres actions ou pour faire des acquisitions opportunistes. Grâce à de solides données fondamentales et à la baisse des cours boursiers, les valorisations sont devenues attrayantes pour de nombreuses actions de croissance de grande qualité, ce qui a favorisé la reprise du marché vers la fin de l'année, sur fond d'amélioration des données macroéconomiques. Les résultats positifs de Pembroke sont attribuables à la vigueur de ses placements dans les secteurs des produits industriels, des technologies de l'information, et des biens de consommation cyclique. Les positions dans les soins de santé ont cependant pesé sur le rendement, 2023 ayant été dans l'ensemble une année difficile pour le secteur.

Le cours des actions d'Installed Building Products (« IBP ») a plus que doublé en 2023. IBP est l'un des plus grands installateurs d'isolation de bâtiments résidentiels aux États-Unis et dépend donc fortement de la construction de nouvelles résidences. En 2023, IBP a bénéficié d'une forte construction de logements multifamiliaux, d'une grande contribution de ses solides activités de fusion et d'acquisition, de l'inflation des prix et de l'expansion des marges qui, ensemble, ont plus que compensé la faiblesse relative de la construction de logements unifamiliaux. L'amélioration du contexte macroéconomique au quatrième trimestre a stimulé encore davantage l'intérêt des investisseurs: la baisse des taux d'intérêt et des taux hypothécaires, le dynamisme des dépenses de consommation, le faible taux de chômage et une économie meilleure que prévu sont autant d'éléments qui soutiennent le marché du logement. En 2024, ce contexte, combiné à une exécution solide, devrait permettre à IBP d'accroître ses flux de trésorerie disponibles à un taux à deux chiffres. L'équipe de placement de Pembroke prévoit que ce titre de croissance, dirigé par son fondateur et valorisé de manière raisonnable, connaîtra une croissance rentable pendant de nombreuses années.

Les actions de Monolithic Power Systems (« MPWR »), l'un des principaux concepteurs de semi-conducteurs analogiques de gestion de l'énergie, ont bondi de presque 80 % en 2023. MPWR a profité des signes indiquant que le cycle des semi-conducteurs avait atteint son point le plus bas; c'est-à-dire, la normalisation des stocks et la reprise de la demande. En outre, sur le plan du secteur et celui de la confiance, une baisse des taux d'intérêt et une conjoncture économique robuste tendent à favoriser les actions de l'industrie des semi-conducteurs en général et de MPWR en particulier. Dans l'ensemble, Pembroke continue de penser que MPWR jouira d'une position enviable pendant plusieurs années, étant donné ses

Résultats d'exploitation (suite)

avantages concurrentiels durables, ses vastes perspectives de marché, son modèle d'entreprise de grande qualité et son équipe de direction dont les intérêts concordent avec ceux des investisseurs.

Les actions de WNS Holdings («WNS») ont été mises à mal en 2023 à cause des obstacles temporaires auxquels la société a été confrontée : plusieurs clients et investisseurs ont craint que l'essor de l'intelligence artificielle entraîne la désintermédiation de ses activités. Plus précisément, la société a revu ses prévisions à la baisse pour l'exercice en cours en raison d'un retard dans le démarrage d'un important contrat et d'un ralentissement modeste de la demande de ses clients du secteur du voyage. Après un examen approfondi et des appels avec la direction, des spécialistes du secteur et des concurrents, Pembroke a conclu que, comme cela a souvent été le cas au cours de l'histoire de WNS, les progrès technologiques comme l'intelligence artificielle appliquée sont susceptibles d'aider l'entreprise. Malgré les inquiétudes des investisseurs, la société prévoit toujours une croissance de son chiffre d'affaires de 8 % à 12 %, et sa valorisation demeure raisonnable. Pembroke a discuté avec la direction et a encouragé la société à profiter de l'orientation à court terme du marché pour racheter ses propres actions. Le 21 septembre 2023, les actionnaires ont ainsi approuvé le rachat d'environ 7 % des actions en circulation de l'entreprise. À mesure que la croissance s'accélère et que la société démontre sa résilience à l'intelligence artificielle, Pembroke s'attend à ce que les actions de WNS augmentent.

Les actions de Globus Medical («GMED») ont chuté après que la société a annoncé l'acquisition de Nuvasive («NUVA») dans le cadre d'une transaction qui ferait d'elle le deuxième fournisseur de produits de chirurgie vertébrale en importance. Le marché est sceptique en raison des difficultés éprouvées par d'autres sociétés qui ont participé à des fusions et acquisitions majeures dans le secteur des dispositifs chirurgicaux. Pembroke est d'avis que GMED est l'acteur le mieux géré dans le marché de la chirurgie vertébrale, sinon dans l'ensemble de l'industrie des dispositifs médicaux. En fait, tout au long de 2023, la société a enregistré d'excellents résultats financiers pendant qu'elle menait à terme cette importante transaction. Elle se développe plus rapidement que son marché final et maintient des marges bénéficiaires de premier plan. Elle a une longue expérience en innovation, dont le lancement réussi d'un robot utilisé dans la chirurgie de la colonne vertébrale. Ce robot a aidé Globus à soutirer des parts de marché aux grandes entreprises déjà en place. La société lance également de nouveaux produits de pointe et pénètre de nouveaux marchés, comme la traumatologie. NUVA dispose d'une équipe de vente éprouvée et de stratégies de mise en marché uniques qui devraient compléter l'impressionnant bilan de Globus en matière d'innovation et d'ingénierie. Bien que le rendement à court terme des actions d'un actif aussi important que GMED soit décevant, la société fusionnée générera d'importants flux de trésorerie disponibles et n'aura pas de dette nette. Depuis la chute du cours de l'action, le titre de Globus se négocie près de la limite inférieure de la fourchette de valorisation généralement associée aux sociétés de dispositifs médicaux rentables. L'équation des facteurs de hausse et de baisse favorise les investisseurs patients et à long terme. Pembroke a augmenté sa position dans ce titre en 2023.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 210 M\$ comparativement à 200,6 M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 1,28 % de la valeur liquidative. Le nombre d'actions en circulation du Fonds au 31 décembre 2023 était de 3,9 millions comparativement à 4,2 millions au 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 52,9 M\$ par rapport à 36,1 M\$ au 31 décembre 2022, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 16,8 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 6,7 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 d'actions était 0,17 %. 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 d'actions à l'extérieurs du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Opérations des porteurs d'actions

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 3,6 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 18,4 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

Lors de l'assemblée annuelle des actionnaires, tenue le 13 mars 2023, la firme Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l a été désignée de nouveau comme auditeurs, quatre administrateurs ont été réélus. Les administrateurs sont M. Ian Aitken, qui siège au conseil depuis 2009, M. Glen Roane, au conseil depuis 2008, M. Lloyd Segal, au conseil depuis 2006 et Mme Caroline Miller au conseil depuis 2019. M. Glen Roane a par la suite été élu au poste de président du conseil d'administration. La prochaine assemblée annuelle du Fonds se tiendra à 17 h, le mercredi 10 avril 2024.

Perspectives

Si les prévisions générales concernant la direction des taux d'intérêt se réalisent, le contexte devrait être favorable aux portefeuilles d'actions américaines de Pembroke. Grâce à la baisse des taux prévue par la plupart des experts pour 2024, les valorisations devraient enfin sortir du marasme qu'elles ont connu en 2022 et pendant la majeure partie de 2023. En outre, la croissance économique devrait s'accélérer à mesure que les banques centrales passeront de politiques monétaires restrictives à des politiques plus accommodantes. Cependant, de nombreux facteurs imprévisibles influent sur le rythme et l'orientation des changements aux taux d'intérêt et de la croissance économique. C'est pourquoi l'équipe de Pembroke ne concentre pas ses efforts à faire des prédictions macroéconomiques. L'objectif de l'équipe de placement est de trouver des sociétés qui ont les produits, les services, les modèles et les bilans nécessaires pour survivre pendant les périodes éprouvantes et pour créer de la valeur pour les actionnaires à long terme. Donc, si les perspectives de Pembroke sont positives, c'est parce qu'elle a confiance dans les équipes de gestion dont les intérêts concordent avec ceux des actionnaires et dans les perspectives de croissance à long terme des sociétés dans lesquelles elle investit. Bien que la croissance suive rarement une trajectoire linéaire, Pembroke est convaincue que bon nombre des entreprises de son portefeuille produiront des revenus et des bénéfices nettement plus élevés dans trois ans qu'en 2022 ou en 2023, et que les actionnaires seront récompensés pour leur patience.

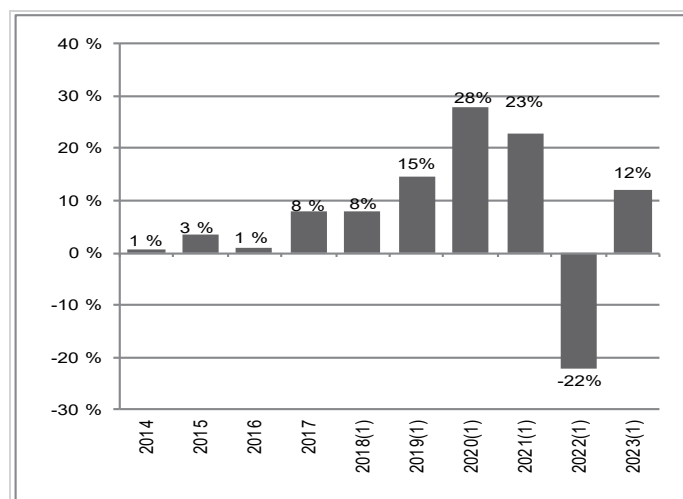
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des actions 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 actions additionnelles du Fonds. Si vous détenez des actions 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 actions additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des actions 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^{er} janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs d'actions 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.

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 de rendement global Russell 2000 et de l'indice de rendement global S&P 500, calculés de la même façon.

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

31 décembre 2023	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds ⁽¹⁾
Fonds de croissance américain Pembroke Inc. ⁽⁴⁾	12,35%	2,69%	9,67%	6,88%	10,54%
Indice de rendement global Russell 2000 ⁽²⁾	14,18%	3,53%	9,29%	9,52%	S.O.
Indice de rendement global S&P 500 ⁽³⁾	23,32%	11,41%	14,97%	14,50%	10,75%

(1) Pembroke agit comme gestionnaire de portefeuille ou sous-conseiller du Fonds depuis décembre 1968. Le Fonds existe à titre de société d'investissement à capital variable depuis le 1^{er} octobre 1988.

(2) L'indice de rendement global Russell 2000 mesure le rendement boursier des sociétés à petite capitalisation américaines. Le Russell 2000 est un sous-indice de l'indice Russell 3000®, qui comprend environ 2 000 titres de petites entreprises, sélectionnés selon leur capitalisation boursière et leur affiliation à l'indice.

(3) L'indice de rendement global S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il se compose de 500 actions ordinaires de sociétés à capital largement réparti, y compris le réinvestissement des dividendes, qui représentent bien le marché boursier américain.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs d'actions 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 des 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.

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	33,22%
Technologies de l'information	25,93%
Consommation discrétionnaire	12,70%
Soins de santé	12,39%
Services financiers	7,45%
Services de Communications	2,65%
Consommation courante	0,64%
Trésorerie	1,28%
Autres actifs nets à court terme	3,74%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Installed Building Products Inc.	5,12%	Consommation discrétionnaire
2 Monolithic Power Systems Inc.	4,46%	Technologies de l'information
3 Globus Medical Inc.	3,88%	Soins de santé
4 Trex Co Inc.	3,78%	Produits industriels
5 Pure Storage Inc.	3,72%	Technologies de l'information
6 Albany International Corp.	3,60%	Produits industriels
7 Dorman Products Inc.	3,54%	Consommation discrétionnaire
8 Bio-Techne Corp.	3,40%	Soins de santé
9 SiteOne Landscape Supply Inc.	3,36%	Produits industriels
10 Core & Main Inc.	3,27%	Produits industriels
11 A O Smith Corp.	3,21%	Produits industriels
12 WNS Holdings Ltd.	3,11%	Produits industriels
13 Axos Financial Inc.	2,95%	Services financiers
14 Qualys Inc.	2,78%	Technologies de l'information
15 Shutterstock Inc.	2,65%	Services de Communications
16 Bowman Consulting Group Ltd.	2,52%	Produits industriels
17 Couchbase Inc.	2,46%	Technologies de l'information
18 Watsco Inc.	2,46%	Produits industriels
19 Sprout Social Inc.	2,40%	Technologies de l'information
20 Dolby Laboratories Inc.	2,24%	Technologies de l'information
21 Stoneridge Inc.	2,18%	Consommation discrétionnaire
22 Perficient Inc.	2,11%	Technologies de l'information
23 Stevanato Group SpA	2,02%	Soins de santé
24 Federal Signal Corp.	1,89%	Produits industriels
25 KBR Inc.	1,88%	Produits industriels
Les 25 positions principales	74,99%	

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 d'actions rachetables est fondée sur la moyenne d'actions en circulation durant l'exercice et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent.

ACTIF NET PAR ACTION DU FONDS	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au début de l'exercice ⁽¹⁾	48,20	61,45	50,01	39,14	34,14
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :					
Total des revenus	0,27	0,23	0,17	0,17	0,10
Total des charges	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,67	0,96	5,76	3,31	2,18
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	4,16	(14,45)	5,64	7,20	2,95
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables ⁽²⁾	5,96	-13,37	11,46	10,57	5,13
Distributions aux porteurs d'actions rachetables :					
Revenu de placement, sauf les dividendes	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs d'actions rachetables ⁽³⁾	-	-	-	-	-
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	54,16	48,20	61,45	50,01	39,14

(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 d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour l'exercice.

(3) Les dividendes ont été versés en espèces et (ou) réinvestis sous forme d'actions additionnelles du Fonds.

(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par action au début et à la fin de l'exercice.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)

	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	209 968	200 629	264 018	217 650	187 292
Nombre d'actions rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 877	4 162	4 296	4 352	4 785
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,17	0,16	0,14	0,18	0,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,17	0,16	0,14	0,18	0,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,05	0,05	0,04	0,10	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,23	24,59	29,01	49,12	34,45
Valeur liquidative par action (\$)	54,16	48,20	61,45	50,01	39,14

(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 l'exercice. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs d'actions, 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 impossible 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 AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

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 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 d'actions du Fonds au moyen d'un rachat d'actions se sont élevés à 2,4 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 actions 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 de l'actionnaire fournis par RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.