

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
1 NOVEMBRE 2006

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

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

Objectif et stratégies de placement

Fonds équilibré canadien Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs un équilibre raisonnable entre la croissance du capital à long terme et le revenu afin de diversifier les risques. Le Fonds investit surtout dans des actions, des obligations et d'autres titres négociables. L'atteinte de l'objectif de placement du Fonds fait appel à la création d'un portefeuille équilibré en investissant principalement dans des actions d'émetteurs canadiens cotés en bourse qui versent des dividendes, de même que dans des obligations fédérales et provinciales du Canada, des obligations de sociétés et des instruments du marché monétaire. Le Fonds peut également investir un maximum de 30% de son portefeuille dans des actions d'émetteurs étrangers cotés en bourse.

Bien qu'aucun pourcentage fixe de l'actif net du Fonds ne soit affecté à des placements dans des titres d'autres fonds communs de placement, le Fonds peut investir dans des titres d'autres fonds communs Pembroke, y compris le Fonds d'obligations canadien Pembroke.

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant la période. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un seuil de tolérance faible-à-moyen à l'égard du risque et qui recherchent un équilibre entre une croissance du capital à long terme et un revenu, afin de diversifier le risque. Le Fonds peut détenir des actifs étrangers et, conséquemment, peut être exposés au risque de change. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que le Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») 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 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 6,63 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (60 %), l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (35 %) et l'indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada (5 %), a enregistré un rendement de 3,62 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 14,47 % comparé à 7,35 % pour l'indice de référence.

Les composantes en actions et en titres à revenu fixe du Fonds présentent des différences significatives par rapport à leurs indices de référence respectifs et, de ce fait, les performances relatives peuvent diverger sensiblement sur des périodes plus courtes.

Le Fonds a bénéficié d'un premier semestre robuste, ce qui a permis d'accroître les rendements élevés enregistrés en 2023. Les préoccupations macroéconomiques restent d'actualité, l'interaction entre les pressions inflationnistes, l'évolution de la politique des taux d'intérêt et le ralentissement de la croissance économique conduisant à un environnement incertain pour les entreprises comme pour les investisseurs. Néanmoins, la partie actions du portefeuille s'est bien comportée au cours du trimestre, grâce à la combinaison d'une croissance modeste des bénéficiés, d'une expansion modeste des multiples et du revenu des dividendes. Dans le même temps, les investissements en titres à revenu fixe du Fonds ont affiché des rendements essentiellement stables pour le début de l'année.

Les revenus du Fonds proviennent d'une combinaison de dividendes et d'intérêts. La partie actions du Fonds a un rendement brut annualisé actuel de 3,7 %, tandis que le segment à revenu fixe du Fonds est principalement investi dans des titres notés « A+ » qui ont en moyenne un rendement collectif à l'échéance de 4,6 % et une durée de portefeuille ajustée de 6,7 années. La composition de l'actif du Fonds n'a pas changé de manière significative au cours de la période, avec environ 28 % du portefeuille investi dans des titres à revenu fixe au 30 juin 2024.

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

Les actions de la Banque canadienne de l'Ouest (« CCB »), une organisation de services financiers offrant des produits de dépôt et de prêt aux petites et moyennes entreprises et aux particuliers, ont fortement augmenté après avoir accepté de fusionner avec la Banque nationale du Canada dans le cadre d'une transaction qui a valorisé ses actions à une prime de 110 % par rapport à leur évaluation avant la transaction. Les actions de la CCB se négociaient à un prix nettement inférieur à celui de ses pairs, tant en termes de ratio cours/bénéfice qu'en termes de valeur comptable, et la fusion a permis de dégager de la valeur pour les actionnaires de manière décisive. Bien que Pembroke ait vu une voie d'avenir pour la CCB en tant qu'entité indépendante grâce à l'expansion géographique et à l'élargissement de la gamme de produits, le regroupement avec la Banque Nationale est une solution de rechange attrayante qu'ils appuient.

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

Résultats d'exploitation (suite)

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

Les actions de Champion Iron (« CIA »), un producteur de minerai de fer avec des actifs miniers dans la fosse du Labrador, ont été faibles au cours du premier semestre de l'année en sympathie avec les prix du fer qui ont suivi une trajectoire descendante tout au long de 2024. Les préoccupations macroéconomiques mondiales ont entraîné une baisse à court terme des prix des produits de base sous-jacents, avec une attention particulière portée à la santé de l'industrie sidérurgique en Chine, un consommateur majeur de l'offre mondiale de minerai de fer. Bien que la volatilité à court terme des prix du fer soit un vent contraire pour la CIA, Pembroke est enthousiaste quant aux perspectives à plus long terme de l'entreprise. L'entreprise se lance dans des projets d'expansion et de modernisation qui permettront de fournir aux marchés mondiaux du minerai de fer de haute qualité, nécessaire à l'alimentation des fours électriques à arc. Les efforts visant à décarboniser l'industrie sidérurgique reposent sur la conversion des hauts fourneaux à forte intensité d'émissions en fours électriques à arc, et cette transition ne peut se faire sans le minerai de fer de la qualité de celui que produira CIA. Pembroke s'attend à ce que la CIA bénéficie de prix de vente réalisés plus élevés et de volumes croissants au cours des prochaines années, à mesure que les initiatives de croissance porteront leurs fruits.

Les actions de Richards Packaging (« RPI.UN »), un distributeur de contenants en plastique et en verre pour les petites et moyennes entreprises, d'emballages et de systèmes de distribution pour les soins de santé pour les pharmacies, et de consommables et d'équipements pour les cliniques d'esthétique, ont été faibles au cours du premier semestre de l'année, car la société continue de subir les contrecoups d'une demande exceptionnellement élevée due au COVID, qui s'est depuis dissipée. Bien que l'entreprise ait capitalisé sur la demande épisodique qui a culminé en 2020 en générant d'importants bénéfices exceptionnels et des flux de trésorerie, les comparaisons ont été difficiles et les résultats n'ont pas atteint le niveau record du marché au plus fort de la pandémie. La Gestion Pembroke demeure constructive à l'égard des actions de RPI, car l'évaluation s'est corrigée à des niveaux très attrayants et la direction a un solide dossier de bénéfices composés et de flux de trésorerie par action. L'entreprise est bien capitalisée pour saisir les occasions d'acquisition qui, selon Pembroke, sont de plus en plus fréquentes dans un contexte macroéconomique et financier difficile.

Au 30 juin 2024, la valeur liquidative totale du Fonds était de 28,1 M\$ comparativement à 27,7 M\$ au 31 décembre 2023. La position de trésorerie représentait 0,97 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2024 était de 1,9 millions comparativement à 2 millions au 31 décembre 2023.

Au 30 juin 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 3,4 M\$ par rapport à 3,1 M\$ au 31 décembre 2023, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 0,3 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 1 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 66,376 \$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,4 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1^{er} janvier 2018 car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieurs du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 0,4 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 1,2 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. 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

Bien que les pressions inflationnistes soient au premier plan des préoccupations des investisseurs depuis le début de l'année 2022, les hausses agressives des taux d'intérêt mises en œuvre par les autorités monétaires ont gagné du terrain et ont freiné les pressions sur les prix. L'attention se porte désormais sur le ralentissement de la croissance économique et la détérioration de la situation de l'emploi, ce qui laisse présager un assouplissement de la politique monétaire. Un environnement de taux modérés sera propice à l'expansion des multiples d'évaluation, bien que la tiédeur de la croissance économique et la persistance de l'inflation soient un frein aux bénéfices des entreprises, à la couverture des intérêts et à la distribution des dividendes. Néanmoins, Gestion Pembroke continue d'identifier les entreprises dotées de modèles d'affaires agiles et d'équipes de gestion capables de s'adapter à l'incertitude et de croître tout au long d'un cycle économique.

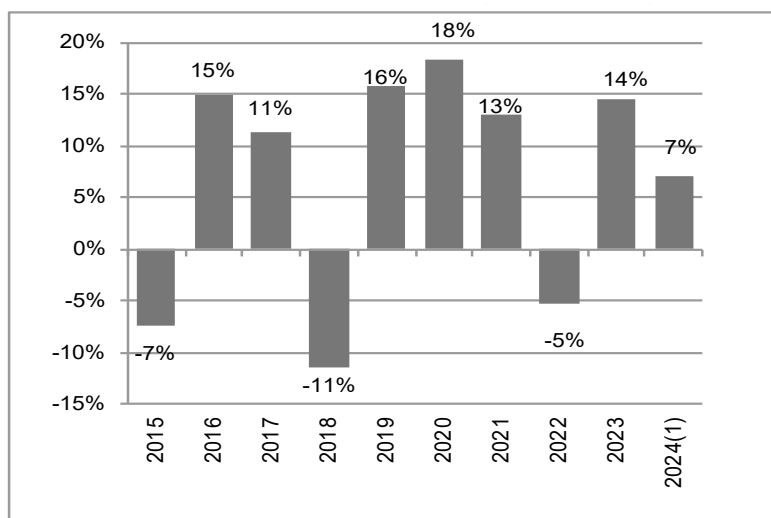
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution ou les autres charges facultatives qui viendraient réduire ce rendement. Les placements dans les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur peut augmenter ou diminuer et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Les chiffres de rendement du Fonds supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts du Fonds hors d'un régime enregistré, les revenus et les gains en capital qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'ils vous soient versés en liquide ou réinvestis dans des parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Ainsi, vos gains en capital diminuent ou votre perte en capital augmente lors d'un rachat subséquent par le Fonds, de sorte que ce montant n'est plus imposé entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendement d'un exercice à l'autre

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



- (1) Période de six mois se terminant le 30 juin 2024
- (2) Depuis le 1^{er} janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion, et le rendement du Fonds est présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, à **l'exclusion** des honoraires de gestion et des taxes applicables. Avant le 1^{er} janvier 2018, le rendement du Fonds était présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, **incluant** les honoraires de gestion et les taxes applicables. Veuillez vous reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails sur ce changement.

FONDS ÉQUILIBRÉ 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. Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'obligations canadien Pembroke sont disponibles en visitant le site de Sedar au www.sedar.com.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds communs - Obligations	28,12%
Services financiers	26,05%
Produits industriels	18,31%
Technologies de l'information	6,85%
Énergie	4,85%
Consommation discrétionnaire	4,71%
Matières	3,56%
Consommation courante	2,74%
Communication Services	2,63%
Immobilier	2,15%
Trésorerie	0,97%
Autre actifs net à court terme	-0,94%
Total	100,00%

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	66,46%
Titres à revenu fixe canadiens	28,12%
Actions américaines	5,39%
Trésorerie	0,97%
Autre actifs net à court terme	-0,94%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Fonds d'obligation canadien Pembroke	28,12%	Fonds communs
2 Watsco	3,56%	Produits industriels
3 Topaz Energy	2,97%	Énergie
4 Sleep Country Canada	2,87%	Consommation discrétionnaire
5 Alaris Equity Partners Income	2,81%	Services financiers
6 Guardian Capital Group - Class A	2,73%	Services financiers
7 EQB	2,59%	Services financiers
8 AGF Management	2,49%	Services financiers
9 Element Fleet Management	2,33%	Produits industriels
10 Intact Financial	2,27%	Services financiers
11 Canadian Western Bank	2,25%	Services financiers
12 Evertz Technologies	2,25%	Technologies de l'information
13 TMX Group	2,23%	Services financiers
14 Stingray Group	2,16%	Services de communications
15 Information Services	2,15%	Immobilier
16 Dexterra	2,07%	Produits industriels
17 Mullen	2,07%	Produits industriels
18 Vecima Networks	2,04%	Technologies de l'information
19 Finning International	2,03%	Produits industriels
20 Calian	1,97%	Produits industriels
21 Champion Iron	1,96%	Matières
22 goeasy	1,94%	Services financiers
23 iA Financial	1,89%	Services financiers
24 Parex Resources	1,88%	Énergie
25 Main Street Capital	1,82%	Services financiers
Les 25 positions principales	83,45 %	

FONDS ÉQUILIBRÉ 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 périodes indiquées. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds (excluant les renseignements au 30 juin 2024). Les informations présentées sont celles prescrites par la réglementation; il est donc normal que les totaux diffèrent, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est fondée sur la moyenne des parts en circulation durant la période et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les états financiers intermédiaires du 30 juin 2024 ne sont pas audités.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS						
	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	14,06	13,29	14,49	14,98	13,40	11,95
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus	0,31	0,48	0,42	0,48	0,34	0,42
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,04)	(0,05)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,52	0,73	0,18	2,28	1,24	0,16
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,14	0,71	(1,34)	(0,76)	0,70	1,43
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	0,93	1,86	(0,80)	1,96	2,23	1,96
Distributions aux porteurs de parts rachetables :						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,06)	(0,14)	(0,11)	(0,10)	-	-
Dividendes	(0,24)	(0,31)	(0,26)	(0,30)	(0,35)	(0,40)
Gains en capital	-	(0,66)	(0,05)	(2,02)	(0,46)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	(0,30)	(1,11)	(0,42)	(2,42)	(0,81)	(0,40)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	14,69	14,06	13,29	14,49	14,98	13,40

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour la période.

(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)						
	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	28 098	27 700	27 217	32 294	28 909	32 789
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	1 913	1 970	2 049	2 229	1 929	2 448
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,40	0,42	0,34	0,34	0,32	0,38
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ²⁾	0,40	0,42	0,34	0,34	0,35	0,42
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,07	0,07	0,08	0,09	0,12	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	10,70	17,85	23,69	28,62	31,54	21,42
Valeur liquidative par part (\$)	14,69	14,06	13,29	14,49	14,98	13,40

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

(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Le Fonds a vu des frais renoncés ou absorbés pour certaines des périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation peut se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.

Le RFG de ce Fonds tient en compte le total des dépenses engagées par le Fonds ainsi que la moyenne pondérée des RFG des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi.

(3) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») 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. Le RFO de ce Fonds tient en compte le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille ainsi que la moyenne pondérée des RFO des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi.

(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.

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)**Honoraires de gestion**

Les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion confié sous la gestion de GPPP. Ces honoraires de gestion sont payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts des Fonds détenus.

Actifs gérés de moins de 5 millions de dollars		
Nom du Fonds	Actifs gérés	
	Moins de 1 million de dollars	Entre 1 million de dollars
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 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 %

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 0,2 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2024.

Aux termes du programme Avantage Familial Pembroke, les avoirs familiaux de tous les membres de la famille désignés par l'investisseur seront pris en compte afin d'établir le montant des honoraires de gestion qui s'appliquent à tous les membres de la famille. Afin de profiter du programme Avantage Familial Pembroke, les membres de la famille doivent être désignés par l'investisseur sur le formulaire préparé à cet effet par GPPP et doivent être approuvés par GPPP avant qu'une réduction des honoraires de gestion ne s'applique. Les honoraires de gestion sont déterminés en fonction des actifs gérés par GPPP et Pembroke.

L'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 la période close le 30 juin 2024, aucuns des honoraires de gestion reçus par le Gestionnaire n'ont été utilisés pour régler des commissions ou d'autres formes de rémunération de courtiers (collectivement les « coûts reliés à la distribution ») payées à des courtiers inscrits ou à des contrepartistes pour des parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions au sujet d'événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation et les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux dans lesquels le Fonds peut investir. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

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

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

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

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