

# PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

## FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION  
1<sup>er</sup> NOVEMBRE 2006

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE  
GESTION PEMBROKE LTÉE

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

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Fonds 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, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 14,47 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, qui comprend 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 9,73 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a enregistré un rendement de -5,32 % comparé à -7,35 % pour l'indice de référence.

En termes relatifs, la surperformance du Fonds par rapport à l'indice de référence s'explique principalement par les rendements élevés de la partie actions du portefeuille, bien que les rendements des placements à revenu fixe aient également dépassé ceux de leurs homologues de l'indice de référence.

Le rendement du fonds est principalement attribuable aux gains réalisés par le volet d'actions du portefeuille, bien que les intérêts et les gains en capital des placements en titres à revenu fixe ont également eu un apport positif. Même si les pressions inflationnistes et la hausse des taux d'intérêt à court terme sont restées présentes dans l'économie tout au long de l'année, les investisseurs se sont mis à anticiper de plus en plus un plafonnement de l'inflation et des baisses de taux pour 2024. Les multiples d'évaluation ont donc augmenté, ce qui a entraîné une hausse des cours boursiers malgré les obstacles auxquels les sociétés sont confrontées.

Le revenu du fonds est généré par une combinaison de dividendes et d'intérêts. La part des actions affiche actuellement un rendement brut annualisé de 3,6 %, tandis que la part des titres à revenu fixe est investie principalement dans des titres cotés « A+ » qui, en moyenne, ont un rendement à échéance combiné de 4,7 % et une durée ajustée de 6,3 ans. La composition du fonds n'a pas changé de façon importante au cours de la période, environ 28 % du portefeuille étant investis dans des titres à revenu fixe au 31 décembre 2023.

Deux titres ont contribué fortement au rendement en 2023. Les actions de Hammond Power Solutions («HPS.A»), un important fournisseur nord-américain de transformateurs secs destinés à divers marchés finaux, ont progressé considérablement au cours de l'année, la société affichant une forte croissance des revenus, une rentabilité impressionnante et un carnet de commandes bien garni. L'entreprise bénéficie de l'électrification croissante de l'économie, stimulée par la mise en œuvre de politiques de décarbonisation visant à lutter contre les changements climatiques. En outre, elle gagne des parts de marché auprès des distributeurs nord-américains grâce à son service de qualité supérieure, à son expertise en ingénierie et à la disponibilité de ses produits. Le cours des actions de HPS.A reste attrayant malgré la hausse de 2023, et son dividende, toujours bien financé, bonifie un profil de croissance déjà intéressant.

Les actions de Goeasy («GSY»), un chef de file dans le secteur canadien des prêts à la consommation à risque, ont inscrit d'excellents rendements en 2023 grâce à des résultats financiers solides, alimentés par une croissance des prêts plus forte que prévu, des pertes sur créances inférieures aux prévisions et un levier d'exploitation impressionnant. Pour GSY, le resserrement des normes de crédit par les grandes banques a entraîné une augmentation de la demande et a amené des emprunteurs de meilleure qualité. À plus long terme, Pembroke s'attend à ce que GSY continue à bénéficier de nouveaux gains de parts de marché et de la pénétration de nouveaux produits, de l'amélioration de la qualité du crédit, de la réduction de la concurrence et de l'effet de levier d'exploitation. Malgré la forte progression des actions de la société, celles-ci demeurent abordables par rapport au potentiel de bénéfices à court et à long terme.

# PEMBROKE

## FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

---

### Résultats d'exploitation (suite)

Deux titres ont largement nuí au rendement en 2023. Les actions de Supremex («SXP»), un important fabricant nord-américain d'enveloppes et un fournisseur en croissance de solutions d'emballage, ont connu des difficultés pendant 2023 en raison de la baisse de la demande, laquelle avait été inhabituellement élevée en 2022. L'entreprise compose actuellement avec les effets résiduels de cette demande accrue, les clients ayant passé une foule de commandes alors que l'offre était limitée. Bien que l'entreprise ait profité de l'essor de la demande, les clients sont en train d'épuiser les stocks excédentaires et les commandes diminuent en raison de l'ambiguïté économique. Malgré ces obstacles à court terme, SXP conserve une part de marché dominante de 85 % dans le secteur canadien de l'enveloppe, jouit d'un pouvoir de fixation des prix considérable et accroît sa présence sur le marché américain, optimisant ainsi l'utilisation de ses capacités. L'entreprise déploie son flux de trésorerie de façon stratégique pour stimuler la croissance dans sa division de l'emballage. Nous demeurons optimistes à l'égard des actions de SXP, étant donné que la valorisation a atteint des niveaux particulièrement attrayants. En outre, Pembroke croit en la capacité financière de la société à réaliser ses objectifs stratégiques à long terme, de nombreuses perspectives de consolidation se profilant à l'horizon.

Les actions de Cogeco Communications («CCA»), un fournisseur de services de câblodistribution et d'accès Internet à haut débit présent en Ontario, au Québec et dans 13 États américains, ont stagné pendant une bonne partie de 2023. Si les activités canadiennes de la société ont enregistré des résultats relativement stables, ses activités américaines ont été confrontées à une dynamique concurrentielle difficile qui lui a fait perdre des abonnés. Les investisseurs ont également dû composer avec les plans de dépenses en immobilisations élevées de l'entreprise visant à développer ses services sans fil au Canada. Malgré ces difficultés, les actions de CCA se négocient à un prix nettement inférieur à celui de ses homologues nord-américains et offrent un rendement en dividendes intéressant et bien financé. Pembroke estime que le rapport risque/rendement actuel est attrayant.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 27,7 M\$ comparativement à 27,2 M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 3,79 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2023 s'élevait à 2 millions comparativement à 2 millions au 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 3,1 M\$ par rapport à 1,7 M\$ au 31 décembre 2022, ce qui correspond à une augmentation de la plus-value latente des placements de 1,4 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 1,4 M\$.

### Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant \$0,1 M. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,42 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieur 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 2,3 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 3,4 M\$ à la suite des rachats.

### Transactions entre parties liées

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

### Événements récents

#### Perspectives

Les pressions inflationnistes demeurent au cœur des préoccupations des investisseurs en actions et en titres à revenu fixe. Lorsqu'elles s'atténueront, les taux d'intérêt devraient redescendre et soutenir les valorisations sur les marchés financiers. Bien que Pembroke estime que les conditions seront propices à l'augmentation des multiples d'évaluation, la croissance économique anémique et l'inflation persistante feront obstacle aux bénéfices des sociétés, à la couverture des intérêts et aux distributions de dividendes. Néanmoins, Pembroke continue de trouver des 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 du cycle économique.

# PEMBROKE

## FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

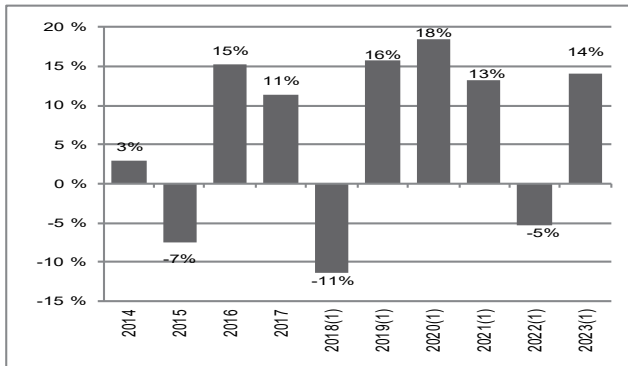
### Rendement passé

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.



(1) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion, et le rendement du Fonds est présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, à l'**exclusion** des honoraires de gestion et des taxes applicables. Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2018, le rendement du Fonds était présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, **incluant** les honoraires de gestion et les taxes applicables. Veuillez vous reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

### Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2023. Le total du rendement composé annuel est également comparé à « l'indice de référence équilibré », calculé de la même façon.

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

31 décembre 2023	Un An <sup>(2)</sup>	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds équilibré canadien Pembroke	14,47%	7,04%	10,95%	6,22%	6,56%
Indice de référence équilibré <sup>(1)</sup>	9,73%	4,90%	7,49%	5,63%	4,45%

(1) L'indice de référence équilibré se compose comme suit:

- 60 % L'indice de rendement global composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation représentant certains des plus importants titres ajustés en fonction du flottant négociés à la Bourse de Toronto. Au moment d'intégrer un titre, on considère principalement sa liquidité et la taille de la société émettrice.
- 35 % L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu comme représentant une mesure générale du marché des titres à revenu fixe canadiens de première qualité. Précédemment nommé « l'indice obligataire universel DEX ».
- 5 % L'indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada est conçu pour suivre le marché des bons du Trésor canadiens à partir d'obligations à échéance de 91 jours. Précédemment nommé « l'indice des bons du Trésor 91 jours DEX ».

(2) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion, et le rendement du Fonds est présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, à l'exclusion des honoraires de gestion et des taxes applicables. Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2018, le rendement du Fonds était présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, incluant les honoraires de gestion et les taxes applicables. Veuillez vous reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

# PEMBROKE

## FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

### Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison de transactions 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](http://www.sedar.com).

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds communs - Obligations	28,47%
Services financiers	25,63%
Produits industriels	14,23%
Technologies de l'information	7,55%
Énergie	4,38%
Immobilier	4,19%
Consommation courante	3,60%
Matières	3,51%
Consommation discrétionnaire	2,86%
Services de communications	1,54%
Trésorerie	3,79%
Autres actifs nets à court terme	0,25%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	64,27%
Titres à revenu fixe canadiens	28,47%
Actions américaines	3,22%
Trésorerie	3,79%
Autres actifs nets à court terme	0,25%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Fonds d'obligations canadien Pembroke	28,47%	Fonds communs - Obligations
2 Watsco	3,22%	Produits industriels
3 Alaris Equity Partners Income	2,87%	Services financiers
4 Sleep Country Canada	2,86%	Consommation discrétionnaire
5 Guardian Capital Group - Class A	2,85%	Services financiers
6 goeasy	2,78%	Services financiers
7 TMX Group	2,66%	Services financiers
8 Jamieson Wellness	2,64%	Consommation courante
9 Evertz Technologies	2,56%	Technologies de l'information
10 Topaz Energy	2,43%	Énergie
11 Tricon Residential	2,32%	Immobilier
12 Dexterra	2,26%	Produits industriels
13 Mullen	2,24%	Produits industriels
14 AGF Management	2,19%	Services financiers
15 Intact Financial	2,06%	Services financiers
16 Finning International	1,97%	Produits industriels
17 Parex Resources Inc.	1,95%	Énergie
18 Richards Packaging Income Fund	1,94%	Matières
19 Hammond Power Solutions	1,93%	Produits industriels
20 EQB	1,92%	Services financiers
21 Calian	1,89%	Produits industriels
22 Information Services	1,87%	Immobilier
23 Fairfax Financial Holdings	1,78%	Services financiers
24 Canadian Western Bank	1,74%	Services financiers
25 Softchoice	1,69%	Technologies de l'information
<b>Les 25 positions principales</b>	<b>83,09%</b>	

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

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

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

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

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

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

	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	27 700	27 217	32 294	28 909	32 789
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	1 970	2 049	2 229	1 929	2 448
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,42	0,34	0,34	0,32	0,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(2)</sup>	0,42	0,34	0,34	0,35	0,42
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0,07	0,08	0,09	0,12	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	17,85	23,69	28,62	31,54	21,42
Valeur liquidative par part (\$)	14,06	13,29	14,49	14,98	13,40

(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 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 l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# PEMBROKE

## FONDS 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 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 <sup>1</sup>	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,65 %	0,50 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,75 %	0,60 %
Fonds équilibré canadien Pembroke	1,30 %	1,00 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	1,30 %	1,00 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	1,50 %	1,50 %
Fonds de croissance canadien Pembroke	1,70 %	1,50 %
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	1,50 %	1,50 %
Fonds de croissance international Pembroke	1,50 %	1,50 %
Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie A	1,50 %	1,50 %
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,50 %	1,50 %

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

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 <sup>1</sup>	-	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,40 %	0,40 %	0,40 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Fonds équilibré canadien Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,65 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,65 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance canadien Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance international Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie A	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %

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

Les honoraires de gestion payés directement à GPPP par les porteurs de parts du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,3 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 contreparties pour des parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs.

# P E M B R O K E

## FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN 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.

# 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