

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
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
31 janvier 2019

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 de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme grâce à l'appréciation du capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes à moyenne et grande capitalisation. Le Fonds peut investir dans des titres de capitaux propres de sociétés à petite, moyenne et grande capitalisation. Le Fonds se concentre principalement sur les sociétés à moyenne et grande capitalisation, mais il peut aussi investir jusqu'à 30 % de ses actifs dans des sociétés à petite capitalisation. La stratégie consiste à repérer les actions principalement de moyennes et de grandes sociétés canadiennes dont la croissance est soutenue ou dont la valeur intrinsèque n'est pas reconnue et qui sont inscrites à la cote d'une bourse reconnue au Canada et/ou aux États-Unis. Le Fonds peut investir jusqu'à un maximum de 10 % de ses actifs dans des capitaux propres d'émetteurs étrangers inscrits en bourse. 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 la période. Le Fonds s'adresse aux investisseurs qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen à l'égard du risque.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 11,57 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 6,05 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 18,70 % comparé à 11,75% 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 et a des expositions sectorielles très différentes de celles de son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX. En investissant dans un groupe sélectionné de sociétés de croissance de haute qualité, Pembroke cherche à offrir des rendements supérieurs ajustés au risque lorsqu'ils sont mesurés à long terme, tout en acceptant que la performance relative à court terme puisse varier négativement ou positivement dans une large mesure. Le Fonds a surpassé l'indice composé S&P/TSX au cours du premier semestre de 2024, cette surperformance étant entièrement attribuable à une sélection positive des titres, avec une contribution importante des secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. Les rendements ont été largement distribués, plus de 71% des titres ayant contribué positivement et tous les secteurs sauf trois ayant contribué à la performance.

Les vents contraires du marché ont propulsé les rendements au premier semestre, les investisseurs anticipant une montée des pressions inflationnistes et une détente des taux d'intérêt, ce qui a conduit à une expansion des multiples d'évaluation. Toutefois, les prévisions de bénéfices des entreprises restent très incertaines, compte tenu du ralentissement de la croissance économique et de la détérioration de la situation de l'emploi.

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

Les actions d'AtkinsRéalis (« ATRL »), anciennement SNC Lavalin, ont continué à se redresser au cours du premier semestre 2024 après une année 2023 exceptionnelle. ATRL est en pleine transformation depuis quelques années, et la ligne d'arrivée n'a jamais été aussi claire. Les importants dépassements de coûts associés à ses projets LSTK sont derrière elle, elle s'est engagée à céder sa coentreprise Linxon avec Hitachi et cherche à vendre sa participation restante dans l'autoroute 407. Ce qui restera sera une société de services d'ingénierie pure de classe mondiale, qui bénéficiera de vents contraires tels que la décarbonisation, le vieillissement des infrastructures et le changement climatique. D'importantes mesures de stimulation telles que l'IIJA offrent une plus grande visibilité et des perspectives de croissance dans les années à venir, et un regain d'intérêt pour l'énergie nucléaire dans le monde entier en tant que solution viable pour la charge de base présente une verticale de croissance sous-estimée pour ATRL. ATRL détient les droits sur la technologie des réacteurs CANDU et a récemment conclu un accord pour un projet de prolongation de 30 ans de la durée de vie de deux réacteurs CANDU situés à Qinshan, en Chine. Pembroke estime que l'évaluation d'ATRL demeure attrayante par rapport à celle de ses pairs et s'attend à ce que le marché apprécie pleinement la force de l'entreprise sous-jacente à mesure que le processus de simplification tire à sa fin.

Résultats d'exploitation (suite)

Les actions d'Aritzia (« ATZ »), une maison de design intégrée verticalement pour les vêtements de luxe de tous les jours, ont augmenté au cours du premier semestre de l'année grâce aux résultats financiers qui ont démontré que les efforts de l'entreprise pour rafraîchir son portefeuille de produits trouvaient un écho auprès des consommateurs et entraînaient une augmentation de la demande. La société a connu une année 2023 tumultueuse, avec des ventes inférieures aux attentes en raison d'une gamme de produits quelque peu figée. Cependant, la direction a reconnu ce problème et a pris des mesures correctives, en augmentant les investissements dans l'innovation de la mode et en stimulant l'engagement des clients. Malgré un environnement de consommation difficile, ATZ a livré un portefeuille de mode rénové qui a trouvé un écho auprès des clients et a généré des résultats impressionnants. À plus long terme, Pembroke reste optimiste quant à la force de la marque de l'entreprise et pense qu'elle dispose d'une piste de croissance attrayante avec l'ouverture de nouveaux magasins aux États-Unis et une pénétration accrue du commerce électronique.

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

Les actions de BRP (« DOO »), l'un des principaux fabricants mondiaux de véhicules de sport motorisés, ont diminué au cours de la période. L'entreprise a réduit ses perspectives, reflétant des défis tels qu'une demande plus faible, des conditions hivernales défavorables ayant un impact sur les ventes de motoneiges, et une activité promotionnelle plus importante de la part des concurrents. Dans un contexte de dépenses de consommation prudentes et de taux d'intérêt élevés, DOO a pris la décision stratégique d'ajuster ses niveaux de production à la baisse afin d'aider les courtiers à gérer l'augmentation des coûts de financement des plans. Malgré le ralentissement cyclique de l'ensemble du secteur, DOO reste un leader du marché avec une fabrication de masse personnalisée qui devrait lui permettre de gagner des parts de marché. Forte d'un bilan solide, l'entreprise est bien placée pour poursuivre ses rachats d'actions et investir dans la recherche et le développement, afin d'améliorer encore l'innovation des produits et de consolider sa position sur le marché à mesure que le cycle se rétablit.

Les actions de Boyd Group Services (« BYD »), l'un des plus grands opérateurs nord-américains de centres de réparation automobile appartenant à des entreprises, ont chuté au cours du premier semestre 2024. La baisse du prix de l'action peut être attribuée à une combinaison de défis à court terme et de changements temporaires sur le marché. Les prix des voitures d'occasion se normalisent aux niveaux antérieurs à l'affaire COVID, ce qui augmente la fréquence des pertes totales et entraîne une baisse de la demande de réparation. L'accent mis récemment par Boyd sur l'ouverture de nouveaux sites plutôt que sur les acquisitions a également réduit temporairement la rentabilité, bien que ces initiatives soient censées produire un meilleur rendement du capital investi à long terme. D'autres facteurs à court terme, tels que la baisse de la fréquence des collisions liée aux conditions météorologiques, les changements de comportement des consommateurs dus aux incertitudes économiques et l'augmentation des primes d'assurance entraînant le report des demandes d'indemnisation, ont également eu un impact sur l'entreprise. Compte tenu de ces défis, Boyd se négocie à son plus bas niveau d'évaluation depuis 10 ans, bien que les récentes transactions privées dans le secteur aient été réalisées à des multiples nettement plus élevés. À long terme, la complexité et le coût croissants des réparations, ainsi que les progrès réalisés en matière de numérisation et d'étalonnage, offrent des perspectives de croissance positives. Pembroke entrevoit un important potentiel de hausse pour Boyd, qui demeure donc une position de base dans le Fonds.

Au 30 juin 2024, la valeur liquidative totale du Fonds était de 32,8 M\$ comparativement à 25 M\$ au 31 décembre 2023. La position de trésorerie représentait 4,73 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2024 était de 1,9 millions comparativement à 1,6 millions au 31 décembre 2023.

Au 30 juin 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 5,2 M\$ par rapport à 2,7 M\$ au 31 décembre 2023, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 2,5 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 0,3 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 41,393\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,26%. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds 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.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement. Pendant la période où le Fonds était un fonds collectif, les frais auraient été plus élevés s'il s'était agi d'un fonds commun de placement distribué par voie de prospectus.

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 5,2 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 0,6 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

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

Événements récents

Perspectives

Les marchés boursiers ont rebondi après une période difficile de 2022 et ont connu une forte progression pendant 18 mois, mais une grande incertitude demeure quant aux tendances macroéconomiques à court terme en matière d'inflation, de taux d'intérêt et de croissance économique. Il s'agit d'un environnement difficile pour les équipes de gestion comme pour les investisseurs, mais aussi d'un environnement riche en occasions. Pour les répartiteurs de capitaux alignés, disciplinés et bien financés qui dirigent les entreprises du portefeuille de Pembroke, la tourmente économique fait apparaître des occasions de passer à l'offensive en se consolidant ou en prenant des parts de marché à des concurrents affaiblis. Pembroke s'attend à ce que la volatilité à court terme persiste pendant que le marché digère les développements relatifs aux fondamentaux économiques, mais elle est enthousiasmée par les perspectives à long terme et les multiples d'évaluation de ses titres.

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

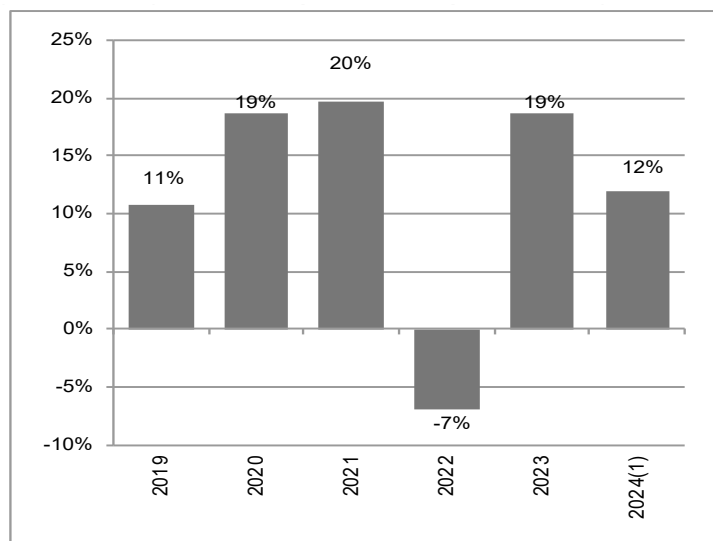
Rendement passé

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.

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) Ce graphique indique le rendement des parts de catégorie A du fonds depuis le 31 janvier 2019. La performance du fonds pour la période entre le 31 janvier 2019 et le 31 décembre 2019 n'est pas représentative puisque le fonds a fondamentalement changé son objectif de placement le 1^{er} janvier 2020.

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

Aperçu du portefeuille

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

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits industriels	24,04%
Services financiers	21,23%
Technologies de l'information	14,84%
Consommation discrétionnaire	10,01%
Matières	9,12%
Énergie	6,77%
Immobilier	4,83%
Consommation courante	4,33%
Trésorerie	4,73%
Autre actif net à court terme	0,10%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 AtkinsRealis Group	5,72	Produits industriels
2 Boyd Group Services	4,53	Produits industriels
3 Royal Bank of Canada	4,49	Services financiers
4 Constellation Software	4,21	Technologies de l'information
5 Kinaxis	4,21	Technologies de l'information
6 Finning International	4,01	Produits industriels
7 EQB	3,84	Services financiers
8 FirstService	3,70	Immobilier
9 National Bank of Canada	3,63	Services financiers
10 Element Fleet Management	3,59	Produits industriels
11 Tourmaline Oil	3,51	Énergie
12 TMX Group	3,44	Services financiers
13 Aritzia	3,40	Consommation discrétionnaire
14 Agnico Eagle Mines	3,27	Matières
15 ARC Resources	3,26	Énergie
16 Alimentation Couche-Tard	3,19	Consommation courante
17 Wheaton Precious Metals	3,07	Matières
18 CGI	2,94	Technologies de l'information
19 Alamos Gold	2,78	Matières
20 Stantec	2,66	Produits industriels
21 BRP	2,51	Consommation discrétionnaire
22 Fairfax Financial Holdings	2,50	Services financiers
23 Gildan Activewear	2,44	Consommation discrétionnaire
24 The Descartes Systems Group	2,12	Technologies de l'information
25 Intact Financial	2,05	Services financiers
Les 25 positions principales	85,07	

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS 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⁾	15,57	13,26	14,48	12,17	10,31	10,00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus	0,13	0,25	0,17	0,18	0,15	0,30
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,08)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,19	0,16	(0,51)	0,22	-	0,55
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,48	2,03	(0,37)	1,52	1,84	0,30
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	1,78	2,39	(0,75)	1,87	1,91	1,07
Distributions aux porteurs de parts rachetables :						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,16)	(0,14)	(0,02)	(0,07)	(0,22)
Gains en capital	-	-	-	(0,05)	-	(0,54)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	(0,16)	(0,14)	(0,07)	(0,07)	(0,76)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	17,38	15,57	13,26	14,48	12,17	10,31

(1) 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.

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

(3) 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⁾	32 758	25 036	14 361	9 792	499	428
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	1 885	1 607	1 083	676	41	41
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,26	0,33	0,07	0,19	0,74	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,26	0,33	0,53	0,74	3,23	0,75
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,03	0,04	0,15	0,15	0,02	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	15,47	48,25	24,99	14,69	26,01	6,67
Valeur liquidative par part (\$) ¹⁾	17,38	15,57	13,26	14,48	12,17	10,31

(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 toutes les périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation devrait se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement.

(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

P E M B R O K E

FOND S DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS 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 et 5 millions de dollars
Fonds marché monétaire Pembroke	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,65 %	0,50 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,75 %	0,60 %
Fonds équilibré canadien Pembroke	1,30 %	1,00 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	1,30 %	1,00 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations 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	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 0,1 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.

Faits saillants financiers (suite)

L'entièreté des honoraires de gestion ont été utilisés par le Gestionnaire pour payer les coûts reliés à la gestion du portefeuille de placements, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placement, et à la fourniture d'autres services. Pour la période close le 30 juin 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.