

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 2025

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 2025, le Fonds a enregistré un rendement de 14,30%. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 10,17% pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement de 28,98% comparé à 21,65% pour l'indice de référence.

Les portefeuilles de Pembroke se distinguent généralement des indices de référence qu'ils cherchent à surpasser. Dans ce cas, le fonds est plus concentré que l'indice composé S&P/TSX. 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. Le fonds a devancé l'indice composé S&P/TSX au cours du premier semestre de 2025. Ce rendement relativement supérieur est presque entièrement attribuable à la sélection favorable des titres, en particulier dans les secteurs des produits industriels, des matières et de la finance.

Deux titres ont largement contribué au rendement au premier semestre de 2025.

Agnico Eagle Mines (AEM), l'un des plus grands producteurs de métaux précieux au monde, est le titre qui a le plus contribué au rendement au premier semestre de 2025. La société se distingue par le fait qu'elle se concentre exclusivement sur les territoires nord-américains, ce qui lui confère à la fois une efficacité opérationnelle et une stabilité géopolitique. Elle se distingue en outre par ses coûts de production, qui sont les plus bas du secteur, grâce à des gisements de haute qualité et à une exécution rigoureuse. AEM continue d'investir dans sa croissance à long terme au moyen de projets internes, comme Upper Beaver et Detour Underground, qui devraient lui permettre de maintenir sa production et de l'accroître au fil du temps. Alors que l'inflation avait entraîné une hausse des coûts miniers, à la suite de la pandémie, les derniers trimestres ont été marqués par une stabilisation du coût des intrants et une augmentation notable des prix de l'or que l'on doit à l'augmentation des niveaux d'endettement à l'échelle mondiale, aux tensions géopolitiques et à la demande constante des banques centrales. Ce contexte a permis à AEM de dégager des flux de trésorerie disponibles nettement plus élevés, qu'elle a utilisés pour rembourser ses dettes et ainsi se retrouver en position de trésorerie nette positive et racheter plus d'actions. Compte tenu de son bilan solide, de sa gestion prudente et de son plan de réinvestissement à long terme défini, AEM demeure un placement important dans le fonds.

Les actions d'AtkinsRéalis (ATRL), anciennement SNC-Lavalin, ont progressé de plus de 25% au cours du premier semestre de 2025. Depuis la refonte stratégique entamée en 2019 par la nouvelle équipe de direction, ATRL a fait d'énormes progrès en vue de devenir un fournisseur de services d'ingénierie spécialisés de calibre mondial. Elle est sur le point d'achever ses trois derniers projets clés en main à prix forfaitaire, a relancé la croissance interne de ses activités principales, et a récemment fait l'acquisition de David Evans, une société d'ingénierie de premier plan de la côte ouest des États-Unis. En outre, elle a vendu sa participation restante de 6,76% dans Highway 407 ETR à CPP Investments et à Ferrovial pour 2,6 milliards de dollars canadiens et utilisé le produit pour réduire son endettement et racheter des actions, renforçant ainsi la structure du capital. L'attention est désormais centrée sur sa division d'énergie nucléaire, qui prend de plus en plus d'importance. C'est elle qui détient la licence exclusive des réacteurs CANDU, qui sont l'une des six seules technologies nucléaires commerciales à grande échelle au monde. Au cours des deux dernières années, cette division a vu son carnet de commandes tripler et a obtenu son

Résultats d'exploitation (suite)

premier contrat de construction de réacteurs CANDU depuis les années 1990. L'opinion générale à l'égard de l'énergie nucléaire a beaucoup changé grâce à la législation plus favorable ayant permis d'accélérer les autorisations, aux accords d'achat d'électricité à long terme conclus avec des sociétés technologiques comme Microsoft, et aux engagements internationaux visant à tripler la capacité nucléaire mondiale d'ici 2050. Bien que l'écart de valorisation entre ATRL et les sociétés canadiennes similaires ait diminué, la thèse de placement demeure appuyée par ses perspectives de croissance interne et par l'expansion des marges de ses activités principales. En outre, la division nucléaire pourrait être un moteur de croissance important à long terme. Jusqu'à maintenant, la majeure partie de la croissance du carnet de commandes a découlé de services récurrents et de remises à neuf, mais chaque nouveau réacteur CANDU construit pourrait représenter entre 1,5 et 4,5 milliards de dollars canadiens de revenus sur 10 à 12 ans.

Deux titres ont largement nui au rendement au premier semestre de 2025.

Les actions d'Alimentation Couche-Tard (ATD), un chef de file mondial du secteur des dépanneurs et de la vente au détail de carburant, ont reculé au premier semestre de 2025. Deux grands facteurs ont pesé sur le titre. Premièrement, le projet d'acquisition de Seven & i Holdings (la société mère de 7-Eleven) a suscité l'inquiétude des investisseurs, en raison de l'émission potentielle d'un nombre important d'actions, de la prise en charge d'une dette substantielle, et de la complexité associée à une transaction transfrontalière de cette ampleur sur le plan réglementaire. Deuxièmement, la croissance des ventes de marchandises de magasins comparables aux États-Unis a été négative pendant la majeure partie de la période, signe de la faiblesse persistante de la demande des consommateurs à faible revenu. Ces obstacles ont miné l'enthousiasme des investisseurs, de sorte que le titre a tiré de l'arrière par rapport aux sociétés similaires. Toutefois, l'un de ces obstacles a été éliminé dernièrement, lors du retrait de l'offre d'acquisition de Seven & i. La direction a indiqué qu'elle revenait à sa stratégie éprouvée, qui consiste à réaliser de petites acquisitions ciblées. Elle a de plus mis en place un important programme de rachat d'actions dont l'objectif est d'environ 2,5 milliards de dollars américains (approximativement 5% des actions en circulation). Fait encourageant, les tendances en matière de croissance des ventes de magasins comparables aux États-Unis semblent se stabiliser. Les données mensuelles récentes font état d'une légère amélioration. Comme son bilan est sain, qu'elle produit des flux de trésorerie disponibles élevés et que les conditions d'exploitation s'améliorent, ATD est bien placée, selon Pembroke, pour voir le cours de son action augmenter alors que les investisseurs reporteront leur attention sur son potentiel de croissance composée à long terme.

Les actions de CGI (GIB.A), un chef de file mondial des services de transformation numérique et de TI, ont baissé au premier semestre de 2025. Ce repli a été déclenché par les appels politiques renouvelés à réduire les dépenses du gouvernement en services-conseils externes, dont les déclarations du DOGE, dirigé par Elon Musk. Bien que GIB.A ait été mentionnée publiquement, son rôle dans les domaines de consultation ciblés est négligeable. En dépit des pressions à court terme, elle continue de bénéficier d'importants facteurs structurels favorables, notamment le besoin grandissant de modernisation des systèmes de TI du gouvernement et l'adoption croissante de solutions axées sur l'IA. Compte tenu de son envergure mondiale, de sa base de revenus récurrents et de sa place centrale dans les activités de ses clients, GIB.A demeure un partenaire stratégique pour les organisations des secteurs public et privé. Vu le ralentissement de sa croissance interne, l'entreprise s'est tournée vers les fusions et acquisitions. Elle a ainsi déployé 1,3 milliard de dollars depuis le début de l'année (elle n'a jamais été aussi active depuis dix ans) et a encore amplement les moyens de réaliser d'autres transactions. Pembroke estime que la récente faiblesse du cours de l'action est un point d'entrée intéressant pour les investisseurs à long terme.

Au 30 juin 2025, la valeur liquidative totale du Fonds était de 55,7 M\$ comparativement à 43,2 M\$ au 31 décembre 2024. La position de trésorerie représentait 3,91% de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2025 était de 2,5 millions comparativement à 2,2 millions au 31 décembre 2024.

Au 30 juin 2025, la plus-value latente des placements se chiffrait à 12,8 M\$ par rapport à 9,7 M\$ au 31 décembre 2024, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 3,1 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 3,5 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 51,031\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,16%. 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 agit d'un fonds commun de placement distribué par voie de prospectus.

Résultats d'exploitation (suite)

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 7,8 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 2,2 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

Le premier semestre de 2025 a été marqué par une volatilité accrue attribuable aux tensions géopolitiques et commerciales, en particulier à la suite des changements de politique opérés par Donald Trump. Le tout a engendré de l'incertitude sur les marchés financiers et miné la confiance des entreprises, éliminant en grande partie l'optimisme qui avait caractérisé l'année 2024. Toutefois, les bouleversements qui en ont résulté ont créé des occasions de réaffecter des capitaux à des placements à long terme suscitant une forte conviction. Pour les entreprises qui font preuve de diligence et qui ne manquent pas de capitaux, comme celles dans lesquelles Pembroke investit, ce contexte offre l'occasion d'accroître sa part de marché et de renforcer sa position concurrentielle. Pembroke continue de suivre les principes fondamentaux qui ont fait le succès du fonds à long terme : employer une approche rigoureuse pour constituer les portefeuilles, déployer les liquidités de manière sélective sans forcer les décisions, et préserver le capital au moyen d'une gestion des risques prudente.

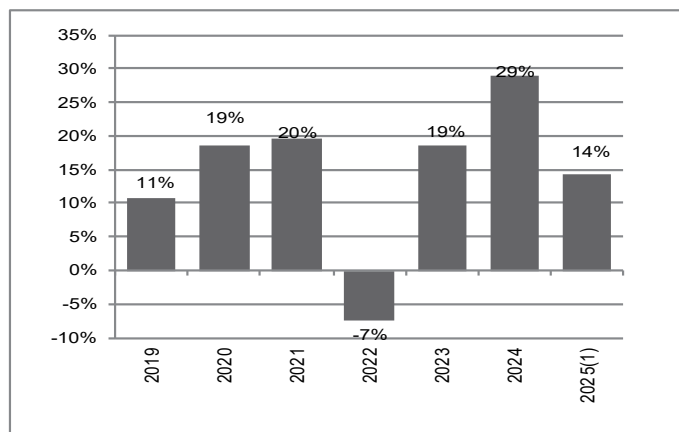
Rendement passé

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 2025

(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.

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	27,46%
Services financiers	18,85%
Technologies de l'information	18,80%
Énergie	11,09%
Matières	7,23%
Consommation discrétionnaire	6,10%
Immobilier	3,59%
Consommation courante	2,86%
Trésorerie	3,91%
Autre actif net à court terme	0,11%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 AtkinsRealis Group	6,26	Produits industriels
2 CGI	5,07	Technologies de l'information
3 Secure Waste Infrastructure	4,99	Énergie
4 MDA Space	4,73	Produits industriels
5 Kinaxis	4,65	Technologies de l'information
6 Boyd Group Services	4,64	Produits industriels
7 Shopify	3,94	Technologies de l'information
8 Fairfax Financial Holdings	3,78	Services financiers
9 Constellation Software	3,69	Technologies de l'information
10 Element Fleet Management	3,27	Produits industriels
11 Canadian National Railway	3,18	Produits industriels
12 Gildan Activewear	3,1	Consommation discrétionnaire
13 Royal Bank of Canada	3,03	Services financiers
14 Alimentation Couche-Tard	2,86	Consommation courante
15 EQB	2,84	Services financiers
16 FirstService	2,79	Immobilier
17 Stella-Jones	2,61	Matières
18 CAE	2,55	Produits industriels
19 TerraVest Industries	2,5	Énergie
20 Intact Financial	2,44	Services financiers
21 Aritzia	2,37	Consommation discrétionnaire
22 TMX Group	2,37	Services financiers
23 National Bank of Canada	2,24	Services financiers
24 Brookfield	2,15	Services financiers
25 ARC Resources	1,99	Énergie
Les 25 positions principales	84,04	

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 2025). 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 2025 ne sont pas audités.

THE FUND'S NET ASSETS PER UNIT						
	June 30, 2025	December 31, 2024	December 31, 2023	December 31, 2022	December 31, 2021	December 31, 2020
Net assets attributable to holders of redeemable units, beginning of period ⁽¹⁾	19,75	15,57	13,26	14,48	12,17	10,31
Increase (decrease) in net assets attributable to holders of redeemable units:						
Total revenue	0,12	0,28	0,25	0,25	0,18	0,15
Total expenses	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,08)
Realized gains (losses) for the period	1,47	0,59	0,16	(0,51)	0,22	-
Unrealized gains (losses) for the period	1,27	3,73	2,03	(0,45)	1,52	1,84
Total Increase (decrease) in net assets attributable to holders of redeemable units ⁽²⁾	2,84	4,55	2,39	(0,75)	1,87	1,91
Distributions to holders of redeemable units:						
From income (excluding dividends)	-	-	-	-	-	-
From dividends	-	(0,18)	(0,16)	(0,14)	(0,02)	(0,07)
From capital gains	-	(0,15)	-	-	(0,05)	-
Return on capital	-	-	-	-	-	-
Total distributions to holders of redeemable units ⁽³⁾	-	(0,33)	(0,16)	(0,14)	(0,07)	(0,07)
Net assets attributable to holders of redeemable units, end of period ⁽⁴⁾	22,58	19,75	15,57	13,26	14,48	12,17
(1) This information is derived from the Fund's audited annual financial statements or unaudited interim financial statements. (2) Net assets and distributions are based on the actual number of shares outstanding at the relevant time. The increase (decrease) in net assets attributable to holder's of redeemable shares is based on the weighted average number of shares outstanding over the financial period. (3) Dividends were paid in cash and/or reinvested in additional shares of the Fund. (4) This table is not intended to be a reconciliation of beginning to ending net assets per share.						
RATIOS AND SUPPLEMENTAL DATA (based on Trading NAV)						
	June 30, 2025	December 31, 2024	December 31, 2023	December 31, 2022	December 31, 2021	December 31, 2020
Total net asset value (\$) (000's) ⁽¹⁾	55 731	43 223	25 036	14 361	9 792	499
Number of redeemable units outstanding (000's) ⁽¹⁾	2 468	2 188	1 607	1 083	676	41
Management expense ratio (%) ⁽²⁾	0,16	0,23	0,33	0,30	0,19	0,74
Management expense ratio before waivers or absorptions (%) ⁽²⁾	0,16	0,23	0,33	0,52	0,74	3,23
Trading expense ratio (%) ⁽³⁾	0,04	0,03	0,04	0,03	0,15	0,02
Portfolio turnover rate (%) ⁽⁴⁾	27,62	29,97	48,25	24,99	14,69	26,01
Net asset value per unit (\$)	22,58	19,75	15,57	13,26	14,48	12,17
(1) This information is provided as at June 30 or December 31 of the period shown, as applicable. (2) The management expense ratio ("MER") is calculated in accordance with National Instrument 81-106, based on expenses for the stated year (including Harmonized Sales Tax, Goods and Service Tax, income tax and interest) but excluding foreign withholding taxes, commissions and other portfolio transaction costs, and is expressed as an annualized percentage of the daily average net asset value during the year. PPW may, at its discretion and without notice to unitholders, waive or absorb certain operating expenses. The Fund has had expenses waived or absorbed for all the years presented. The waiver or absorption of operating expenses is expected to continue for an indefinite period of time and can be terminated by PPW at its discretion and without prior notice. (3) The trading expense ratio represents total commissions and other portfolio transaction costs expressed as an annualized percentage of daily average net asset value during the period. (4) The Fund's portfolio turnover rate indicates how actively the Fund's portfolio advisor trades its portfolio investments. A portfolio turnover rate of 100% is equivalent to the Fund buying and selling all of the securities in its portfolio once in the course of the period. The higher a Fund's portfolio turnover rate in a period, the greater the trading costs payable by the fund in the period, and the greater the chance of an investor receiving taxable capital gains in the period. There is not necessarily a relationship between a high turnover rate and the performance of a Fund.						

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 0,2 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2025.

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'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 2025, 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.