

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
31 janvier 2019

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants de nature financière du Fonds, mais non ses états financiers intermédiaires ou annuels complets. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds en communiquant avec nous par téléphone au 1 800 668-7383 ou par la poste, au 150, rue King Ouest, bureau 1210, Toronto (Ontario) M5H 1J9 ou en visitant notre site Web au www.pml.ca ou le site de SEDAR au www.sedar.com. Les porteurs 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 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. 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. 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.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 18,70 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 11,75 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a enregistré un rendement de -7,46 % comparé à -5,84 % 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. En 2023, le fonds a surclassé l'indice S&P/TSX en raison notamment de la surpondération du secteur des technologies de l'information et de la sous-pondération de l'énergie, combinées à une sélection des titres favorable dans les secteurs des produits industriels et de l'immobilier. Les rendements ont été répartis largement; plus de 75 % des positions ont eu un apport positif, et tous les secteurs sauf deux ont contribué au rendement.

Le Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke a terminé l'année sur une bonne note, tant en valeur absolue qu'en valeur relative, dépassant largement son indice de référence. De nombreux investisseurs ont supposé que l'inflation continuerait à augmenter et que les taux d'intérêt resteraient élevés pendant une période prolongée. Or, au quatrième trimestre, des données sont venues étayer une hypothèse contraire. Des signes indiquant que l'inflation était peut-être sur le point de plafonner, les participants au marché ont commencé à anticiper la fin du cycle de resserrement monétaire, ce qui a entraîné une augmentation des multiples d'évaluation. Les prévisions de bénéfices des sociétés demeurent très incertaines, compte tenu de l'évolution rapide de la dynamique de la demande. Toutefois, les modèles résilients et les bilans solides des sociétés dans lesquelles Pembroke investit sont rassurants. La part importante du secteur industriel dans le fonds, en particulier les sociétés de services d'ingénierie et de construction, qui bénéficient de dépenses d'infrastructures sans précédent de la part du gouvernement, a contribué à l'excellent rendement du fonds. Le rendement solide et soutenu des actions des technologies de l'information a également contribué à l'atteinte de ces résultats. Le choix judicieux des titres dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie et des finances a également contribué au rendement du fonds. Bien que les titres du secteur des biens de consommation cyclique aient nui au rendement, les valorisations les plus basses de la décennie, combinées à des bilans solides et à un souci de rentabilité, procurent une protection contre une conjoncture économique défavorable et laissent entrevoir des rendements futurs intéressants.

Deux titres ont largement nui au rendement en 2023: Aritzia («ATZ») et Franco-Nevada («FNV»).

Les actions d'ATZ, une maison de création intégrée verticalement qui propose des vêtements de luxe pour le quotidien, ont diminué au cours de l'année. Le détaillant a réussi à élargir son réseau de boutiques grâce à une approche équilibrée : il choisit avec soin les meilleurs emplacements et crée un bel environnement d'achat, avec un service à la clientèle exceptionnel qui alimente le bouche-à-oreille. ATZ a connu une croissance sans précédent dans un contexte macroéconomique imprévisible associé à de grandes pressions sur les coûts, ce qui a retardé les investissements dans son réseau de logistique et de distribution. Son action a reculé après l'annonce d'un investissement important dans ses centres de distribution. Ses marges et ses flux de trésorerie disponibles en ont souffert temporairement, alors que l'on craignait une récession et que les dépenses de consommation étaient anémiques. L'absence d'innovations du côté de la production a aggravé le pessimisme. Pembroke

Résultats d'exploitation (suite)

estime cependant que son potentiel à long terme est inchangé, car il est renforcé par une économie d'unité solide et par l'élan continu de la marque aux États-Unis. Comme elle n'a aucune dette, l'entreprise est bien placée pour investir dans des initiatives de croissance interne et pour faire face à d'éventuelles conditions difficiles sur le plan macroéconomique. Maintenant qu'elle a réalisé des dépenses d'investissement et que son nouveau centre de distribution de Toronto est entièrement opérationnel, elle se concentre à nouveau sur les innovations, qui s'annoncent prometteuses. Pembroke a profité de la baisse de la valorisation pour étoffer considérablement sa position.

Les actions de FNV, une société de redevances et de flux aurifères dotée d'un portefeuille diversifié d'actifs de production, de développement et d'exploration, ont reculé l'an dernier. Même si les cours des matières premières sous-jacentes étaient favorables, entraînant une hausse des prix des métaux précieux, les actions se sont vendues en raison de l'incertitude entourant l'un des investissements de la société au Panama. Des troubles sociaux dans ce pays ont perturbé la production d'une mine de cuivre dans laquelle FNV a une participation importante dans le domaine de l'or, et on ne sait pas si la production reprendra ni à quel moment. Bien que la valorisation actuelle tienne compte de cette dynamique en partie, Pembroke a remplacé FNV par deux autres placements attrayants du même secteur dont le profil est plus favorable parce qu'ils sont exposés uniquement à des pays politiquement stables.

Plusieurs actions ont grandement contribué au rendement en 2023 : Constellation Software («CSU») et Stantec («STN»).

Les actions de CSU ont augmenté de 55 % en 2023, la société continuant de redéployer ses importants flux de trésorerie disponibles dans la consolidation de sociétés de logiciels sous-évaluées. L'une des bonnes surprises de 2023 a été sa croissance interne plus élevée, laquelle a été stimulée par des augmentations de prix, démontrant une fois de plus la nature vitale des actifs de l'entreprise et son pouvoir de fixation des prix. La société obtient un rendement des capitaux propres supérieur à 30 % et a démontré qu'elle pouvait créer des entreprises dérivées, telles que Lumine Group («LMN») et Topicus.com («TOI») à ce jour, afin de créer de la valeur pour les actionnaires. L'équipe de direction a sans cesse prouvé qu'elle sait bien gérer le capital, et Pembroke s'attend à ce que l'entreprise continue de mettre en œuvre sa stratégie de consolidation et de scission-distribution au cours des prochaines années. Par exemple, CSU et ses entreprises dérivées commencent 2024 en force, ayant déployé près de 500 millions de dollars, ce qui, selon les prévisions de Pembroke, correspond approximativement au tiers des dépenses de fusions et acquisitions pour l'année.

Les actions de Stantec («STN»), une société de services d'ingénierie et de conseil basée à Edmonton, ont enregistré de bons résultats en 2023 en raison de la forte demande et du grand nombre de contrats soutenus par d'importantes dépenses publiques. Le carnet de commandes record qui en résulte permet de prévoir une croissance interne plus élevée et soutenue, une grande partie de la demande provenant de tendances séculaires telles que le développement des infrastructures, la transition énergétique et la lutte contre les changements climatiques, qui sont moins sensibles aux conditions économiques. Malgré la hausse des taux d'intérêt et la disponibilité plus limitée des capitaux, STN est restée active sur le front des acquisitions l'an dernier, en acquérant Environmental Systems Design et Zetcon Ingenieure GmbH. Grâce à un financement par actions de 288 millions de dollars obtenu à la fin de 2023, Stantec est en mesure de déployer près de 1 milliard de dollars pour réaliser des acquisitions relatives sans mettre son bilan à rude épreuve.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 25 M\$ comparativement à 14,4 M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 5,67 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2023 était de 1,6 million comparativement à 1,1 million au 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 2,7 M\$ par rapport à -43 231 \$ au 31 décembre 2022, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 2,7 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 0,2 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 71 164\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,33%. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds 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.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront engagés maintenant 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

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 9,1 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 1,4 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

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

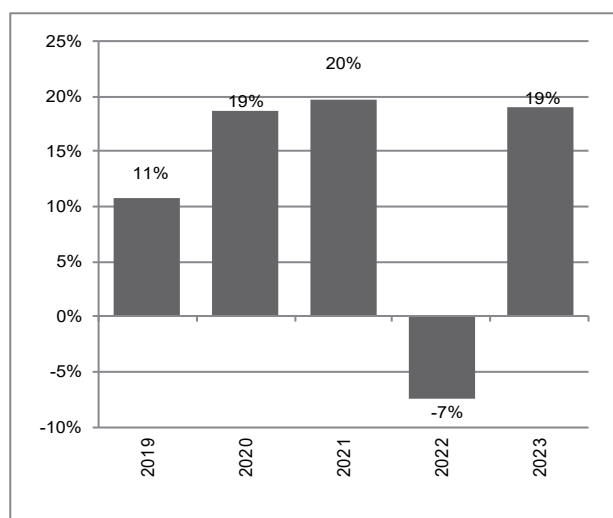
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des 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) Ce graphique montre la performance des parts du Fonds depuis le 31 janvier 2019. La performance du Fonds pour la période comprise entre le 31 janvier 2019 et le 31 décembre 2019 n'est pas représentative car le Fonds a fondamentalement modifié son objectif de placement le 1er janvier 2020.

Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le total du rendement composé annuel est également comparé à celui de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, 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 | Trois ans | Cinq ans | Dix ans | Depuis la formation du Fonds |
|---|--------|-----------|----------|---------|------------------------------|
| Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke | 18,70% | 9,52% | S.O. | S.O. | 11,74% |
| Indice composé de rendement global S&P/TSX ⁽¹⁾ | 11,75% | 9,59% | S.O. | S.O. | 8,58% |

(1) L'indice composé de rendement global S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation, qui se compose de certains des plus importants titres ajustés en fonction du flottant négociés à la Bourse de Toronto. Au moment d'intégrer un titre à l'indice, on considère principalement sa liquidité et la taille de la société émettrice.

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 | 23,43% |
| Services financiers | 22,17% |
| Technologies de l'information | 13,76% |
| Matières | 10,23% |
| Consommation discrétionnaire | 8,08% |
| Consommation courante | 6,36% |
| Énergie | 6,10% |
| Immobilier | 6,07% |
| Trésorerie | 5,67% |
| Autre actif net à court terme | -1,87% |
| Total | 100,00% |

Les 25 positions principales

| Société | Pourcentage de la valeur liquidative (%) | Segment de marché |
|-------------------------------------|--|-------------------------------|
| 1 Royal Bank of Canada | 5,75% | Services financiers |
| 2 Alimentation Couche-Tard | 5,07% | Consommation courante |
| 3 CGI | 4,87% | Technologies de l'information |
| 4 SNC-Lavalin Group Inc. | 4,65% | Produits industriels |
| 5 Wheaton Precious Metals Corp. | 4,63% | Matières |
| 6 Finning International Inc. | 4,53% | Produits industriels |
| 7 Cargojet Inc. | 4,36% | Produits industriels |
| 8 Constellation Software | 3,99% | Technologies de l'information |
| 9 FirstService | 3,96% | Immobilier |
| 10 Kinaxis | 3,76% | Technologies de l'information |
| 11 Boyd Group Services Inc. | 3,74% | Produits industriels |
| 12 TMX Group | 3,62% | Services financiers |
| 13 Agnico Eagle Mines Ltd. | 3,53% | Matières |
| 14 Aritzia | 3,47% | Consommation discrétionnaire |
| 15 ARC Resources Ltd. | 3,46% | Énergie |
| 16 National Bank of Canada | 3,12% | Services financiers |
| 17 Stantec Inc. | 3,08% | Produits industriels |
| 18 Canadian National Railway Co. | 3,07% | Produits industriels |
| 19 Element Fleet Management | 3,06% | Services financiers |
| 20 Fairfax Financial Holdings | 2,83% | Services financiers |
| 21 Bombardier Recreational Products | 2,76% | Consommation discrétionnaire |
| 22 Tourmaline Oil Corp. | 2,65% | Énergie |
| 23 Intact Financial | 2,30% | Services financiers |
| 24 Colliers International Group | 2,11% | Immobilier |
| 25 Alamos Gold Inc. | 2,06% | Matières |
| Les 25 positions principales | 90,43% | |

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 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 des 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 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾ | 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 | 0,25 | 0,25 | 0,18 | 0,15 | 0,30 |
| Total des charges | (0,05) | (0,04) | (0,05) | (0,08) | (0,08) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période | 0,16 | (0,51) | 0,22 | - | 0,55 |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | 2,03 | (0,45) | 1,52 | 1,84 | 0,30 |
| Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾ | 2,39 | (0,75) | 14,99 | 17,62 | 14,83 |
| 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⁾ | 15,57 | 13,26 | 14,48 | 12,17 | 10,31 |

(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)

| | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾ | 25 036 | 14 361 | 9 792 | 499 | 428 |
| Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾ | 1 607 | 1 083 | 676 | 41 | 41 |
| Ratio des frais de gestion (%) ²⁾ | 0,33 | 0,30 | 0,19 | 0,74 | 0,65 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾ | 0,33 | 0,52 | 0,74 | 3,23 | 0,75 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾ | 0,04 | 0,03 | 0,15 | 0,02 | 0,10 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾ | 48,25 | 24,99 | 14,69 | 26,01 | 6,67 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 15,57 | 13,26 | 14,48 | 12,17 | 10,31 |

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

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

| Actifs gérés de plus de 5 millions de dollars | | | |
|---|--|---|---------------------------------------|
| Nom du Fonds | Actifs gérés | | |
| | 10 premiers millions de dollars | 15 prochains millions de dollars | Plus de 25 millions de dollars |
| Fonds marché monétaire Pembroke ¹ | - | - | - |
| Fonds d'obligations canadien Pembroke | 0,40 % | 0,40 % | 0,40 % |
| Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 0,50 % | 0,50 % | 0,50 % |
| Fonds équilibré canadien Pembroke | 0,75 % | 0,75 % | 0,65 % |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | 0,75 % | 0,75 % | 0,65 % |
| Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke | 1,00 % | 0,85 % | 0,75 % |
| Fonds de croissance canadien Pembroke | 1,00 % | 0,85 % | 0,75 % |
| Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 1,00 % | 0,85 % | 0,75 % |
| Fonds de croissance international Pembroke | 1,00 % | 0,85 % | 0,75 % |
| Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie A | 1,00 % | 0,85 % | 0,75 % |
| Fonds de dividendes et de croissance Pembroke | 1,00 % | 0,85 % | 0,75 % |

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

Les honoraires de gestion payés directement à GPPP par les porteurs de parts du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,1 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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

L'entièreté des honoraires de gestion ont été utilisés par le Gestionnaire pour payer les coûts reliés à la gestion du portefeuille de placements, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placement, et à la fourniture d'autres services. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, aucuns des honoraires de gestion reçus par le Gestionnaire n'ont été utilisés pour régler des commissions ou d'autres formes de rémunération de courtiers (collectivement les « coûts reliés à la distribution ») payées à des courtiers inscrits ou à des contrepartistes pour des 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.