

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS CONCENTRÉ 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 2018

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 Concentré Pembroke (le « Fonds ») vise l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un nombre limité de petites et moyennes sociétés américaines et canadiennes qui devraient offrir un potentiel de croissance supérieur à la moyenne ou qui sont considérés comme étant sous-évalués. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille investit dans des sociétés qui présentent, à son avis, une équipe de gestion dont les intérêts s'harmonisent, de perspectives de croissance durable, d'une forte position concurrentielle et de qualités commerciales. Le gestionnaire de portefeuille cherche à accroître la valeur en choisissant méthodiquement des titres et en ayant une approche concentrée pour la construction du portefeuille, composé des titres d'environ 15 à 20 sociétés.

Les parts de catégorie A et de catégorie F de ce Fonds sont offertes par Gestion privée de placement Pembroke Ltée (« GPPP »). Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds en ce qui concerne les parts de catégorie A. Les parts de catégorie F sont offertes, au gré du gestionnaire, aux investisseurs qui participent à des programmes de services rémunérés à l'acte ou des programmes intégrés parrainés par un courtier et qui versent une rémunération annuelle en fonction de l'actif plutôt que des commissions par transaction. GPPP imputera des frais de gestion au Fonds à l'égard des parts de catégorie F. L'existence des parts de catégorie F n'a aucune incidence sur les frais facturés aux porteurs de parts de catégorie A. Veuillez vous reporter à la section « Frais » pour plus de détails.

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant la période. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un seuil de tolérance élevé à l'égard du risque, qui visent une croissance du capital à long terme, qui veulent une exposition spécifique aux États-Unis et au Canada, qui acceptent d'investir dans un petit nombre d'entreprises par opposition aux fonds communs de placement habituels, et qui assument les risques associés à un placement effectué dans de petites sociétés. Le Fonds détient des actifs américains et est donc exposé aux risques associés aux fluctuations de la devise américaine. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croit pas qu'une couverture pourra ajouter de la valeur à long terme.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds ont enregistré un rendement de 8,16 % et 7,55 % respectivement. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice Russell 2000, a enregistré un rendement de 5,28 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds ont enregistré un rendement de 15,48 % et 14,12 % respectivement comparé à 14,18% pour l'indice de référence.

Les portefeuilles américains de Pembroke se distinguent généralement des indices de référence qu'ils cherchent à surpasser. En l'occurrence, le Fonds est nettement plus concentré que l'indice Russell 2000. En outre, la stratégie présente des expositions sectorielles très différentes de celles qu'offre l'indice de référence. 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 sur le long terme, tout en acceptant que la performance relative à court terme puisse varier négativement ou positivement dans une large mesure.

Dans le contexte actuel, Pembroke a profité de la toile de fond mixte de progrès au niveau des entreprises et d'un marché boursier difficile pour vendre ou réduire certaines positions dont l'avenir est moins certain. Le capital a été redéployé dans de nouveaux titres qui bénéficient de vents contraires évidents et à long terme, comme les dépenses en technologies de l'information dans les logiciels de comptabilité financière, l'allègement des véhicules aérospatiaux et la construction de nouveaux centres de données pour répondre aux besoins croissants de l'intelligence artificielle (« IA »).

Les actions de Pure Storage (« PSTG »), l'un des principaux concepteurs de matériel et de logiciels de stockage « all-flash », ont enregistré un solide premier semestre. La société bénéficie du lancement de nouveaux produits qui étendent son opportunité de marché à un ensemble plus large d'applications du marché du stockage et de l'enthousiasme suscité par l'occasion pluriannuelle d'investissements dans l'IA, qui devrait de la même manière alimenter la croissance. Fait important, l'avantage concurrentiel de l'entreprise s'accroît, ce qui donne à Pembroke la conviction de la durabilité de son occasion de croissance pluriannuelle.

Les actions de Vertex (« VERX »), un important fournisseur de logiciels de conformité fiscale, se sont bien comportées au cours du premier semestre de l'année, car l'entreprise a accéléré la croissance de ses revenus et augmenté ses marges à la suite d'un cycle d'investissement pluriannuel. L'entreprise est un exemple du type d'entreprise différenciée à croissance durable, dirigée par des équipes de gestion alignées, que cible Gestion Pembroke. Pembroke demeure confiant dans la capacité de l'entreprise à poursuivre sa croissance, à augmenter ses marges et à prendre des décisions disciplinées en matière de répartition du capital.

Résultats d'exploitation (suite)

Les actions de Sprout Social (« SPT ») ont été vendues après que l'entreprise ait continué à éprouver des difficultés dans l'exécution de ses ventes. SPT vend des logiciels utilisés pour la gestion, l'analyse et le reporting des dépenses en médias sociaux. Compte tenu des vents contraires qui soutiennent la croissance et des avantages concurrentiels de l'entreprise, la Gestion Pembroke a été déçue du bilan de la direction et de ses communications avec les actionnaires. Compte tenu des perspectives de l'entreprise et de sa forte valorisation, une croissance inférieure aux attentes a entraîné une baisse importante du cours de l'action. Pembroke continue de suivre l'entreprise.

SiteOne Landscape Supply (« SITE »), qui distribue des produits d'aménagement paysager et qui a une longue expérience de l'acquisition de petits concurrents et de l'amélioration de leur croissance et de leur rentabilité, a été confrontée à des vents contraires dus au mauvais temps et au resserrement des budgets des consommateurs. L'occasion pour la société de déployer son flux de trésorerie disponible vers des acquisitions reste convaincante. De plus, la direction a un bilan solide et impressionnant en matière de croissance et de rendement du capital. Pembroke considère la baisse des actions de sociétés telles que SITE comme une occasion à saisir.

Au 30 juin 2024, la valeur liquidative du Fonds pour les parts de catégorie A était de 105,2 M\$ comparativement à 94,7 M\$ au 31 décembre 2023. La valeur liquidative pour les parts de catégorie F était de 26 M\$ comparativement à 23,9 M\$ au 31 décembre 2023. La position de trésorerie représentait 0,9 % de la valeur liquidative.

Le nombre de parts de catégorie A en circulation du Fonds au 30 juin 2024 était 5,2 millions comparativement à 5,1 millions au 31 décembre 2023. Le nombre de parts de catégorie F en circulation du Fonds au 30 juin 2024 était 1,7 millions comparativement à 1,7 millions au 31 décembre 2023.

Au 30 juin 2024, la plus-value latente des placements se chiffrait à 29,4 M\$ par rapport à 21,2 M\$ au 31 décembre 2023, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 8,2 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 1 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 0,3 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts de catégorie A était 0,14 %. Le RFG pour les porteurs de parts de catégorie F était 1,31 %.

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 9,9 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 6,6 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. 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

Dans le contexte actuel, les investisseurs sont, à juste titre, aux prises avec une inflation galopante et des coûts d'emprunt plus élevés, à la recherche de signes indiquant que l'économie ralentit sans tomber en récession. De nombreux Américains ont bloqué des hypothèques fixes à long terme à des niveaux historiquement bas. En conséquence, les responsables politiques américains ont eu du mal à maîtriser les dépenses de consommation et l'inflation. Toutefois, signe que les taux d'intérêt plus élevés pourraient enfin avoir l'effet escompté, avant la fin du deuxième trimestre, les États-Unis ont enregistré pour la neuvième semaine consécutive une hausse des demandes d'allocations de chômage et ont également indiqué que la croissance des salaires ralentissait. En outre, certains secteurs de l'économie, tels que le commerce de détail, ressentent les effets de l'inflation, car les consommateurs gèrent leurs dépenses. En réaction, les responsables de la Réserve fédérale ont commencé à discuter ouvertement de la nécessité d'abaisser les taux d'intérêt. Du côté positif, le chômage reste largement contenu et le scénario d'un « non-atterrissage » ou d'une récession légère reste raisonnable.

Événements récents (suite)

Perspectives (suite)

Les entreprises bien financées continuent d'exécuter leurs plans, indépendamment des craintes des investisseurs d'un ralentissement à court terme ou de l'issue des élections aux États-Unis et en Europe. En outre, bien qu'il soit difficile de naviguer et de prédire dans les sables mouvants de l'économie, les changements et les perturbations créent des occasions, et pas seulement des défis. Par exemple, alors que de plus en plus de consommateurs recherchent des produits à prix réduits, Pembroke a récemment investi dans un détaillant de produits soldés dans le cadre de ses stratégies d'actions américaines de base. De même, les titres de l'entreprise exposés à l'intelligence artificielle ont surperformé, car les entreprises du monde entier investissent massivement dans cette nouvelle technologie.

D'un point de vue macroéconomique, les perspectives de baisse de l'inflation et des taux d'intérêt sont de bon augure pour les actions, qui pourraient bénéficier de l'expansion des valorisations et d'une réaccélération de la croissance économique à mesure que les responsables de la politique monétaire lèvent le pied. Il est difficile de déterminer les points d'inflexion des marchés d'actions, mais à ce stade, il semble que la question soit de savoir quand, et non pas si, les taux d'intérêt deviendront plus accommodants pour la croissance et l'investissement. La question qui se pose maintenant est de savoir si les décideurs politiques peuvent faire passer cette aiguille sans attiser l'inflation et sans attendre trop longtemps pour ne pas provoquer une récession.

Rendement passé

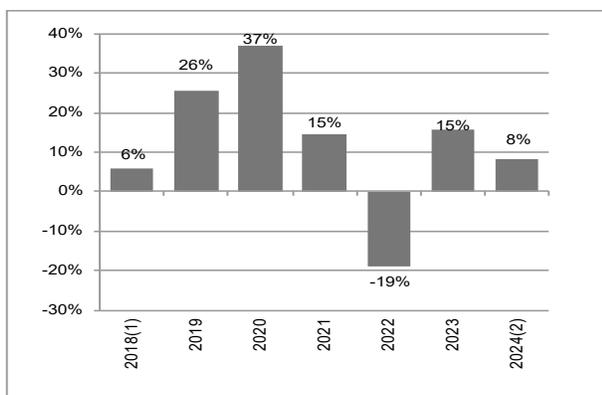
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution 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.

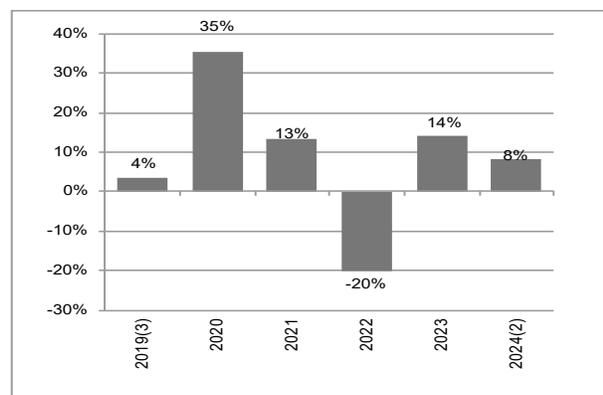
Rendement d'un exercice à l'autre

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.

Catégorie A



Catégorie F



(1) Le rendement déclaré fait référence au rendement du Fonds - Catégorie A à compter du 31 janvier 2018, date de création du Fonds

(2) Période de six mois se terminant le 30 juin 2024

(3) Le rendement déclaré fait référence au rendement du Fonds - Catégorie F à compter du 15 octobre 2019.

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 | 45,22% |
| Technologies de l'information | 28,85% |
| Soins de santé | 14,93% |
| Consommation discrétionnaire | 10,09% |
| Trésorerie | 0,90% |
| Autre actifs net à court terme | 0,01% |
| Total | 100,00% |

Les 25 positions principales (Veuillez noter que le Fonds a un total de 20 placements)

| Société | Pourcentage de la valeur liquidative (%) | Segment de marché |
|-------------------------------------|--|-------------------------------|
| 1 Globus Medical | 8,67 | Soins de santé |
| 2 Vertex | 8,36 | Technologies de l'information |
| 3 Core & Main | 8,17 | Produits industriels |
| 4 Installed Building Products | 6,47 | Consommation discrétionnaire |
| 5 Bio-Techne | 6,25 | Soins de santé |
| 6 Monolithic Power Systems | 6,10 | Technologies de l'information |
| 7 Albany International | 6,01 | Produits industriels |
| 8 SiteOne Landscape Supply | 5,72 | Produits industriels |
| 9 Trex | 4,97 | Produits industriels |
| 10 Pure Storage | 4,84 | Technologies de l'information |
| 11 Federal Signal | 4,50 | Produits industriels |
| 12 Celebrite DI | 4,40 | Technologies de l'information |
| 13 Watsco | 4,36 | Produits industriels |
| 14 AO Smith | 4,06 | Produits industriels |
| 15 Bowman Consulting Group | 3,66 | Produits industriels |
| 16 Gentherm | 3,62 | Consommation discrétionnaire |
| 17 SPS Commerce | 2,99 | Technologies de l'information |
| 18 AAON | 2,80 | Produits industriels |
| 19 Couchbase | 2,17 | Technologies de l'information |
| 20 WNS Holdings | 0,97 | Produits industriels |
| Les 25 positions principales | 99,09 | |

FONDS CONCENTRÉ 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 | CATÉGORIE A | | | | | |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 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⁾ | 18,61 | 16,15 | 19,97 | 17,58 | 12,88 | 10,26 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,05 | 0,07 | 0,06 | 0,05 | 0,03 | 0,02 |
| Total des charges | (0,03) | (0,04) | (0,03) | (0,02) | (0,02) | (0,03) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période | 0,16 | (0,09) | (0,04) | 0,49 | 0,67 | (0,47) |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | 1,27 | 2,50 | (3,82) | 2,03 | 4,90 | 1,59 |
| Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾ | 1,45 | 2,45 | (3,83) | 2,55 | 5,58 | 1,11 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables : | | | | | | |
| Revenu de placement (sauf les dividendes) | - | - | - | - | - | (0,01) |
| Dividendes | - | (0,04) | (0,01) | (0,01) | (0,02) | - |
| Gains en capital | - | - | - | (0,17) | (0,05) | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - | - |
| Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾ | - | (0,01) | (0,01) | (0,18) | (0,07) | (0,01) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁽⁴⁾ | 20,13 | 18,61 | 16,15 | 19,97 | 17,58 | 12,88 |
| (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) | CATÉGORIE A | | | | | |
| | 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⁾ | 105 165 | 94 708 | 90 736 | 115 355 | 73 591 | 28 581 |
| Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾ | 5 224 | 5 088 | 5 618 | 5 776 | 4 186 | 2 219 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾ | 0,14 | 0,15 | 0,15 | 0,00 | 0,01 | 0,04 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾ | 0,14 | 0,15 | 0,15 | 0,10 | 0,26 | 0,32 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾ | 0,06 | 0,06 | 0,03 | 0,10 | 0,10 | 0,22 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾ | 47,45 | 43,25 | 26,33 | 57,95 | 76,26 | 52,82 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 20,13 | 18,61 | 16,15 | 19,97 | 17,58 | 12,88 |
| (1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période 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 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. | | | | | | |

PEMBROKE
FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

| ACTIF NET PAR PART DU FONDS | CATÉGORIE F | | | | | |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾ | 14,15 | 12,40 | 15,50 | 13,68 | 10,40 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,03 | 0,05 | 0,05 | 0,04 | 0,03 | 0,00 |
| Total des charges | (0,10) | (0,18) | (0,17) | (0,19) | (0,16) | (0,02) |
| Profits (pertes) réalisés(e)s pour la période | 0,13 | (0,09) | (0,07) | (0,07) | 1,26 | 0,00 |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | 1,00 | 1,74 | (3,68) | 2,14 | 5,80 | 0,23 |
| Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾ | 1,06 | 1,52 | (3,87) | 1,92 | 6,93 | 0,21 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables : | | | | | | |
| Revenu de placement (sauf les dividendes) | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | (0,40) | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - | - |
| Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾ | - | - | - | - | (0,40) | - |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾ | 15,22 | 14,15 | 12,40 | 15,50 | 13,68 | 10,40 |

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

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

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

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

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations) | CATÉGORIE F | | | | | |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 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⁾ | 25 986 | 23 894 | 18 602 | 35 094 | 8 083 | 48 |
| Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾ | 1 708 | 1 689 | 1 500 | 2 264 | 591 | 5 |
| Ratio des frais de gestion (%) ²⁾ | 1,31 | 1,30 | 1,30 | 1,16 | 1,12 | 0,27 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾ | 1,31 | 1,30 | 1,29 | 1,26 | 1,37 | 0,27 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾ | 0,06 | 0,06 | 0,03 | 0,10 | 0,10 | 0,22 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾ | 47,45 | 43,25 | 26,33 | 57,95 | 76,26 | 52,82 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 15,22 | 14,15 | 12,40 | 15,50 | 13,68 | 10,40 |

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

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

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

Honoraires de gestion

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

| Actifs gérés de moins de 5 millions de dollars | | |
|---|-------------------------------|----------------------------|
| Nom du Fonds | Actifs gérés | |
| | Moins de 1 million de dollars | Entre 1 million de dollars |
| Fonds marché monétaire Pembroke | - | - |
| Fonds d'obligations canadien Pembroke | 0,65 % | 0,50 % |
| Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 0,75 % | 0,60 % |
| Fonds équilibré canadien Pembroke | 1,30 % | 1,00 % |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | 1,30 % | 1,00 % |
| Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke | 1,50% | 1,50% |
| Fonds de croissance canadien Pembroke | 1,70 % | 1,50 % |
| Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 1,50 % | 1,50 % |
| Fonds de croissance international Pembroke | 1,50 % | 1,50 % |
| Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie A | 1,50 % | 1,50 % |
| Fonds de dividendes et de croissance Pembroke | 1,50 % | 1,50 % |

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

Les honoraires de gestion payés directement à GPPP par les porteurs de parts catégorie A du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,6 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2024. GPPP charge le Fonds des frais de gestion en ce qui concerne les parts de catégorie F calculés au taux annuel de 1,00% plus les taxes applicables. Ces frais de gestion sont cumulés quotidiennement et payés mensuellement. Le taux applicable est appliqué à la valeur liquidative de la catégorie et imputé à titre de dépense propre à la catégorie. Les frais de gestion de la catégorie F pour la période sont de 0,1 M\$ (24 562 \$ payable au 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.

P E M B R O K E
FOND S C O N C E N T R É P E M B R O K E

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 porteurs de parts fournis par RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.