

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
1 janvier 2012

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 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 dividendes et de croissance Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer une croissance du capital à long terme et un revenu de dividendes en investissant principalement dans des actions d'émetteurs canadiens à petite et à moyenne capitalisation cotées en bourse qui versent des dividendes réguliers. Le Fonds peut investir dans des titres de capitaux propres de sociétés à petite, à moyenne et à grande capitalisation, en privilégiant les petites et moyennes entreprises. La stratégie vise à identifier des occasions de placement dans des sociétés qui ont à la fois un potentiel de croissance et la capacité financière de verser des dividendes réguliers. Le fonds cherchera à investir principalement dans des titres cotés en bourse au Canada, mais jusqu'à 30 % des investissements du Fonds pourront être composés de titres d'émetteurs américains inscrits à la cote d'une bourse reconnue aux États-Unis.

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 l'exercice. 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

À partir du 1 janvier 2012 jusqu'au 9 mai 2023, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 9 mai 2023, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 17,75 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé de rendement global 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 -3,33 % comparé à -5,84 % pour l'indice de référence.

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

Les rendements du Fonds ont été généralisés, grâce à un certain nombre de titres qui se sont bien comportés au cours de l'année et à l'absence de facteur ayant nui de façon importante au rendement - la gestion des risques du portefeuille a permis d'atténuer les titres qui ont fondamentalement déçu. Si les pressions inflationnistes et la hausse des taux d'intérêt à court terme sont restées présentes dans l'économie tout au long de l'année, elles ont surtout influencé le sentiment des investisseurs, car les bénéfices ont pu croître à un niveau décent pour la plupart des titres. Comme l'inflation a commencé à diminuer et que les investisseurs anticipent de plus en plus des réductions potentielles des taux d'intérêt en 2024, les multiples de valorisation des actions ont augmenté à l'approche de la fin de l'année.

Les actions détenues par le Fonds ont généré un rendement brut annualisé de 3,61 %.

Deux titres ont contribué de manière importante à la performance en 2023. Les actions de Hammond Power Solutions ("HPS.A"), l'un des principaux fournisseurs de transformateurs à sec en Amérique du Nord, qui soutient des marchés finaux diversifiés, ont augmenté de manière importante au cours de l'année, car la société a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires, une rentabilité impressionnante et un carnet de commandes bien rempli. L'entreprise bénéficie de l'électrification croissante de l'économie, stimulée par la mise en œuvre de politiques de décarbonisation visant à lutter contre le changement climatique. En outre, l'entreprise gagne des parts de marché auprès des distributeurs nord-américains en offrant un service, une ingénierie et une disponibilité des produits de qualité supérieure. Les actions de HPS.A restent valorisées de manière attrayante malgré le rallye de 2023, et disposent toujours d'un dividende bien financé qui vient s'ajouter à un profil de croissance attrayant. Les actions de goeasy (GSY), l'une des principales sociétés de prêts à la consommation à taux non préférentiels au Canada, ont bénéficié de rendements élevés en 2023, le marché récompensant une performance financière robuste qui a alimenté une croissance des prêts plus élevée que prévu, des pertes de crédit plus faibles que prévu et un levier d'exploitation impressionnant. Le resserrement des normes de crédit par les grandes banques a entraîné une augmentation de la demande et des emprunteurs de meilleure qualité pour GSY. À plus long terme, Pembroke s'attend à ce que GSY continue à bénéficier de nouveaux gains de parts de marché et de la pénétration de nouveaux produits, de l'amélioration de la qualité du crédit, de la réduction de la concurrence et de l'effet de levier opérationnel. Malgré la forte progression des actions, le titre n'est toujours pas cher par rapport à son potentiel de bénéfices à court et à long terme.

Deux titres ont fortement nui à la performance en 2023. Les actions de Topaz Energy (TPZ), une société de redevances et d'infrastructures énergétiques dotée d'un portefeuille diversifié d'actifs dans l'ouest du Canada, ont chuté au quatrième trimestre, parallèlement à l'affaiblissement des prix de l'énergie. Bien que la baisse des prix des matières premières réduise à court terme les flux de trésorerie générés par la production d'énergie de la société, le dividende de la société reste bien financé

Résultats d'exploitation (suite)

grâce à ses actifs d'infrastructure. En outre, l'équipe de direction de TPZ a fait ses preuves en matière de déploiement anticyclique du capital. La société dispose d'un bilan suffisamment flexible pour procéder à des acquisitions au gré des occasions. Pembroke estime que la valeur des actions de TPZ est attrayante compte tenu de la trajectoire de croissance de l'entreprise et de sa politique en matière de dividendes. Les actions de Vecima Networks (VCM) ont été à la traîne de la reprise du marché au quatrième trimestre. VCM est un fournisseur de matériel intégré, de logiciels et de plates-formes de services qui permettent l'accès à large bande et la diffusion de contenu numérique pour les clients du câble et des télécommunications. On s'attend à ce que les déploiements d'infrastructures des clients ralentissent, ce qui se traduira par un plateau à court terme dans les niveaux de revenus. Bien que cette fluctuation de l'activité des clients soit un contretemps temporaire, Pembroke reste très optimiste quant aux perspectives de croissance à long terme de VCM. Les câblo-opérateurs et les sociétés de télécommunications se concurrencent pour offrir aux consommateurs des vitesses de téléchargement à large bande compétitives, et le VCM est un "marchand d'armes" dans cette bataille pour les parts de marché. Pembroke estime que les investissements dans les réseaux nécessaires pour moderniser les infrastructures des câblo-opérateurs et des opérateurs de télécommunications dans un monde de plus en plus axé sur la transmission de données entraîneront une demande importante, tant en ce qui concerne l'ampleur que la durée.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 150,2 M\$ comparativement à 130,6 M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 7,86 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2023 était de 7 millions comparativement à 6,6 millions au 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 25,2 M\$ par rapport à 14,6 M\$ au 31 décembre 2022, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 10,6 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 7,5 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,2 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,06 %. 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 engagés maintenant qu'il s'agit d'un fonds commun de placement. Pendant l'exercice 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 19,8 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 12 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

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

Événements récents

Perspectives

Les pressions inflationnistes restent au premier plan pour les investisseurs en actions soucieux de rendement. À mesure que ces pressions s'atténuent, les taux d'intérêt devraient baisser et offrir un soutien à la valorisation des marchés financiers. Bien que Pembroke estime que l'environnement sera propice à l'expansion des multiples d'évaluation, la faible croissance économique et l'inflation persistante auront un effet négatif sur les bénéfices des entreprises, la couverture des intérêts et les distributions de dividendes. Néanmoins, Pembroke continue d'identifier les entreprises dotées de modèles d'affaires agiles et d'équipes de gestion capables de s'adapter à l'incertitude et de croître tout au long d'un cycle économique.

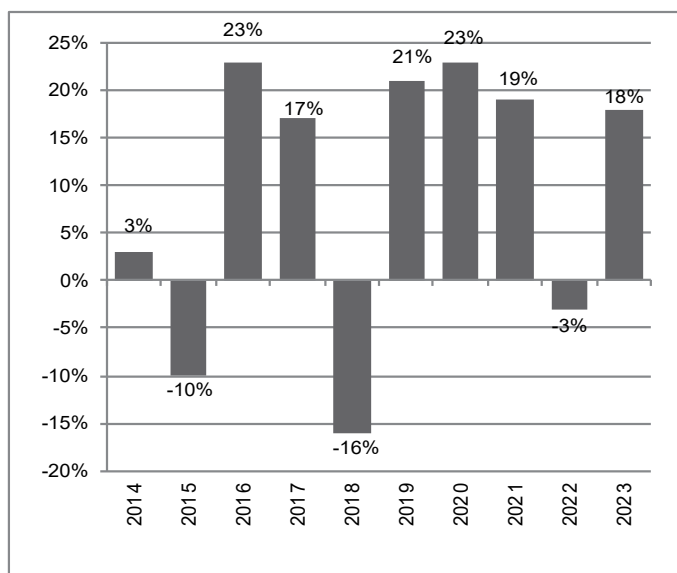
Rendement passé

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.



Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2023. Le total du rendement composé annuel est également comparé à ceux de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et de l'indice complémentaire de rendement global S&P/TSX, calculés de la même façon.

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

Au 31 décembre 2023	Un An	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	17,75%	10,78%	15,06%	8,64%	11,50%
Indice composé de rendement global S&P/TSX ⁽¹⁾	11,75%	9,59%	11,30%	7,62%	8,02%
Indice complémentaire de rendement global S&P/TSX ⁽²⁾	10,44%	6,71%	10,18%	5,68%	10,75%

(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.

(2) L'indice complémentaire de rendement global S&P/TSX est composé des éléments constitutifs de l'indice composé S&P/TSX qui ne sont pas inclus dans l'indice S&P/TSX 60. L'indice était auparavant l'indice S&P/TSX MidCap. Cet indice a tendance à inclure des sociétés à moyenne et petite capitalisation.

PEMBROKE

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE 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 (%)
Services financiers	33,88%
Produits industriels	19,01%
Consommation discrétionnaire	4,00%
Technologies de l'information	10,27%
Énergie	5,58%
Immobilier	5,64%
Matières	4,71%
Consommation courante	4,98%
Services de communications	2,13%
Bons du trésor du Canada	1,58%
Trésorerie	7,86%
Autre actif net à court terme	0,36%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Watsco	4,19%	Produits industriels
2 Sleep Country Canada	4,00%	Consommation discrétionnaire
3 Alaris Equity Partners Income	3,97%	Services financiers
4 Guardian Capital Group - Class A	3,73%	Services financiers
5 Jamieson Wellness	3,69%	Consommation courante
6 goeasy	3,66%	Services financiers
7 Evertz Technologies	3,54%	Technologies de l'information
8 TMX Group	3,18%	Services financiers
9 Tricon Residential	3,18%	Immobilier
10 Mullen	3,07%	Produits industriels
11 AGF Management	3,05%	Services financiers
12 Dexterra	2,96%	Produits industriels
13 Topaz Energy	2,95%	Énergie
14 Hammond Power Solutions	2,65%	Produits industriels
15 Parex Resources	2,62%	Énergie
16 Finning International	2,62%	Produits industriels
17 Intact Financial	2,55%	Services financiers
18 Richards Packaging Income Fund	2,55%	Matières
19 Calian	2,53%	Produits industriels
20 EQB Inc.	2,51%	Services financiers
21 Fairfax Financial Holdings	2,46%	Services financiers
22 Information Services	2,45%	Immobilier
23 Canadian Western Bank	2,44%	Services financiers
24 Computer Modelling Group	2,32%	Technologies de l'information
25 Softchoice	2,27%	Technologies de l'information
Les 25 positions principales	75,14%	

PEMBROKE

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices indiqués. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds. Les informations présentées sont celles prescrites par la réglementation; il est donc normal que les totaux diffèrent, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est fondée sur la moyenne de parts en circulation durant l'exercice et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	19,72	21,06	19,72	16,45	14,10
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,74	0,64	0,71	0,40	0,52
Total des charges	(0,04)	(0,03)	(0,01)	(0,04)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,14	(0,03)	3,79	1,03	(0,24)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,61	(1,29)	(0,73)	1,73	2,64
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	3,45	(0,71)	3,76	3,12	2,91
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,10)	(0,05)	(0,03)	(0,03)	(0,08)
Dividendes	(0,60)	(0,54)	(0,59)	(0,38)	(0,44)
Gains en capital	(0,95)	-	(1,82)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	(1,65)	(0,59)	(2,44)	(0,41)	(0,52)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	21,49	19,72	21,06	19,72	16,45

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

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

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

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

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

	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	150 180	130 574	133 778	104 072	104 742
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	6 988	6 622	6 352	5 277	6 367
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,06	0,06	0,06	0,07	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,06	0,06	0,06	0,07	0,07
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,10	0,12	0,13	0,18	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	30,23	37,97	42,58	47,52	29,95
Valeur liquidative par part (\$)	21,49	19,72	21,06	19,72	16,45

(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 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 l'exercice.

(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 DIVIDENDES ET DE CROISSANCE 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 1,5 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.