

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2023**

DATE DE FORMATION
30 NOVEMBRE 1988

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière du Fonds, mais non ses états financiers intermédiaires ou annuels complets. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds en communiquant avec nous par téléphone au 1 800 668-7383 ou par la poste, au 150, rue King Ouest, bureau 1210, Toronto (Ontario) M5H 1J9 ou en visitant notre site Web au www.pml.ca ou le site de SEDAR au www.sedar.com. Les porteurs de parts peuvent également nous contacter par l'un ou l'autre de ces moyens (sauf sur le site SEDAR) pour demander les renseignements trimestriels de portefeuille du fonds. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration et le dossier de vote par procuration.

Objectif et stratégies de placement

Fonds de croissance canadien Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme par l'appréciation du capital en investissant surtout dans des entreprises canadiennes de taille petite à moyenne. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, nous investissons essentiellement dans des entreprises qui présentent des possibilités de croissance durable, une solide situation financière et une équipe de gestion aguerrie.

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant la période. Le Fonds s'adresse aux investisseurs qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen à l'égard du risque.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 3,99 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 5,70 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a enregistré un rendement de -20,00 % comparé à -5,84 % pour l'indice de référence.

L'accent mis par Pembroke sur l'investissement dans des entreprises plus petites et moins en vue, dotées de perspectives de croissance à long terme attrayantes et d'équipes de direction dont les intérêts concordent avec ceux des investisseurs, se traduit par des portefeuilles dont la composition et la concentration diffèrent sensiblement de celles de l'indice composé TSX. Ainsi, le rendement à court terme s'écarte souvent fortement de l'indice de référence.

Le fonds a connu une légère remontée après une année 2022 difficile, marquée par des pressions inflationnistes, des hausses des taux d'intérêt et des craintes de récession. Avec les premières indications d'un plafonnement de l'inflation, les acteurs du marché ont commencé à anticiper la fin du cycle de resserrement monétaire, ce qui a entraîné une légère augmentation des multiples d'évaluation. Les prévisions de bénéfices des entreprises sont restées très incertaines, compte tenu de l'évolution rapide de la dynamique de la demande et de la fluctuation des coûts des intrants. Qui plus est, jusqu'à présent en 2023, les actions des sociétés à petite capitalisation ont connu une reprise plus modérée que celles des sociétés à plus grande capitalisation.

La plupart des groupes industriels étaient en territoire positif au premier semestre de l'année, en particulier les secteurs de la technologie, des biens de consommation cyclique et des finances. Pendant ce temps, les investissements dans les secteurs de la consommation de base et des matériaux ont été à la traîne, tant en valeur absolue qu'en valeur relative.

Deux titres ont largement contribué au rendement au premier semestre de 2023.

Les actions de Kinaxis («KXS») ont augmenté au cours de la période, la société ayant généré des résultats financiers marqués par une forte croissance des revenus et de la rentabilité. En outre, la direction a prévu une croissance de son chiffre d'affaires de plus de 20% pour l'année. KXS fournit des logiciels de gestion de la chaîne d'approvisionnement de premier plan aux grandes entreprises du monde entier. Le produit phare de la société, RapidResponse, permet aux utilisateurs d'effectuer des analyses de scénarios et de déceler les lacunes potentielles de leurs chaînes d'approvisionnement. Lorsqu'un planificateur d'un maillon de la chaîne effectue un changement, toutes les personnes concernées en voient immédiatement la portée. Le leadership technologique mondial de l'entreprise a également été reconnu par Gartner, ce qui pourrait influencer les décisions des clients potentiels. KXS constate une augmentation de la demande et du nombre de grands contrats. Bien que les actions ne soient pas bon marché au regard des critères d'évaluation habituels, la société est bien financée, dispose d'un flux de trésorerie positif et connaît une croissance rapide. La direction a également tendance à donner des indications prudentes, ce qui rend d'autant plus impressionnantes ses prévisions initiales pour 2023. Enfin, les solutions de Kinaxis sont durables, car elles font partie de l'ensemble d'outils de planification de l'approvisionnement de ses clients, ce qui signifie que la société se constitue une base de revenus récurrents à marge élevée.

Les actions d'EQB inc. («EQB»), une société de services financiers qui offre aux particuliers et aux entreprises du Canada une gamme diversifiée de prêts résidentiels, de prêts commerciaux et de solutions de dépôt, ont affiché un bon rendement au premier semestre 2023, grâce à des résultats financiers solides qui ont dépassé les attentes du marché et qui s'inscrivent à contre-courant des résultats en dents de scie enregistrés par d'autres banques. Les résultats ont été propulsés par la combinaison d'une solide croissance des prêts, d'une forte marge nette sur les intérêts, de pertes de crédit modestes et d'une impressionnante productivité du capital. En outre, compte tenu de la solidité de la performance opérationnelle, la direction a profité de l'occasion pour augmenter son dividende trimestriel de 6%. À plus long terme, nous pensons qu'EQB est en mesure d'accroître sa croissance en tirant parti de ses services bancaires numériques modernes pour conquérir des parts de marché de ses concurrents moins agiles.

Résultats d'exploitation (suite)

Deux titres ont largement nu au rendement au premier semestre de 2023.

Les actions de Trisura Group («TSU»), un fournisseur d'assurances spécialisées qui évolue dans les segments de marché du cautionnement, des solutions de risques, de l'assurance pour entreprises et de l'assurance de façade au Canada et aux États-Unis, ont chuté au cours de la période en raison d'une dépréciation ponctuelle des montants recouvrables au titre de la réassurance dans ses activités de façade aux États-Unis. La dépréciation était liée à un désaccord isolé avec l'un de ses partenaires de réassurance au sujet d'obligations contractuelles. Elle n'était pas attribuable à des pertes élevées de souscription d'assurance. Même si Pembroke estime qu'il s'agissait d'un événement ponctuel, la croissance des activités aux États-Unis pourrait connaître un ralentissement temporaire modéré. Malgré tout, nous pensons toujours que Trisura produira une croissance annuelle élevée du bénéfice par action se chiffrant à plus de 15% dans l'avenir. Ce profil de croissance, associé à un repli des valorisations, fait de TSU une occasion attrayante à long terme.

Les actions de Richards Packaging («RPI.UN»), un distributeur de récipients en plastique et en verre pour les petites et moyennes entreprises, d'emballages et de systèmes de distribution pour les pharmacies, ainsi que de consommables et d'équipements pour les cliniques d'esthétique, ont été faibles au premier semestre de 2023, l'entreprise continuant de subir les contrecoups d'une demande exceptionnellement élevée due à la pandémie de COVID-19, qui s'est depuis dissipée. Bien que l'entreprise ait tiré parti de la demande épisodique qui a culminé en 2020 en générant des bénéfices exceptionnels et des flux de trésorerie importants, les comparaisons ont été difficiles et les résultats n'ont pas atteint les sommets atteints au plus fort de la pandémie. Pembroke demeure optimiste à l'égard de RPI, étant donné que la valorisation a été corrigée à des niveaux très attractifs et que la direction a de solides antécédents en matière d'augmentation des bénéfices et des flux de trésorerie par action. La société est bien capitalisée pour saisir les occasions d'acquisition qui, selon Pembroke, vont se multiplier dans un contexte macroéconomique et financier difficile.

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 274,5 M\$ comparativement à 276,8 M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 2,78% de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2023 était de 3,7 millions comparativement à 3,9 millions au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 55 M\$ par rapport à 51,2 M\$ au 31 décembre 2022, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 3,8 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 4,3 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,3 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était 0,07 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1^{er} janvier 2018 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.

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 0,6 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 13,7 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

Alors que les marchés boursiers ont rebondi après les creux du marché baissier, l'incertitude demeure quant aux tendances macroéconomiques à court terme en matière d'inflation, de taux d'intérêt et de croissance économique. Il s'agit d'un contexte difficile tant pour les équipes de gestion que pour les investisseurs, mais qui regorge d'occasions. Pour les responsables de la répartition des capitaux dont les intérêts concordent avec ceux des actionnaires, qui font preuve de diligence, qui ne manquent pas de capitaux et qui sont à la tête des sociétés en portefeuille de Pembroke, la tourmente économique fait apparaître des occasions de passer à l'offensive par la consolidation de parts de marché ou la prise de parts de marché à des concurrents affaiblis. Pour Pembroke, ce repli permet de prendre des positions dans des entreprises dont les perspectives de croissance à long terme sont attrayantes à des valorisations jamais vues depuis de nombreuses années. Pembroke s'attend à ce que la volatilité à court terme persiste, alors que le marché assimile les développements relatifs aux facteurs économiques fondamentaux. Toutefois, la firme se réjouit des perspectives à long terme et des prix attrayants des entreprises dans lesquelles elle investit.

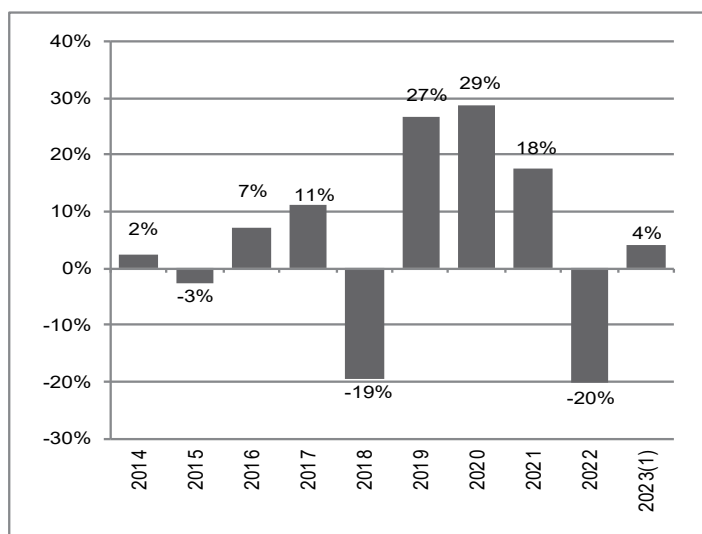
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution ou les autres charges facultatives qui viendraient réduire ce rendement. Les placements dans les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur peut augmenter ou diminuer et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Les chiffres de rendement du Fonds supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts du Fonds hors d'un régime enregistré, les revenus et les gains en capital qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'ils vous soient versés en liquide ou réinvestis dans des parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Ainsi, vos gains en capital diminuent ou votre perte en capital augmente lors d'un rachat subséquent par le Fonds, de sorte que ce montant n'est plus imposé entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendement d'un exercice à l'autre

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice. Les pourcentages indiqués ont été arrondis au nombre entier le plus proche en raison de contraintes d'espace.



(1) Période de six mois se terminant le 30 juin 2023

(2) Depuis le 1^{er} janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion, et le rendement du Fonds est présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, à l'**exclusion** des honoraires de gestion et des taxes applicables. Avant le 1^{er} janvier 2018, le rendement du Fonds était présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, **incluant** les honoraires de gestion et les taxes applicables. Veuillez vous reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails sur ce changement.

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	19,48%
Consommation discrétionnaire	18,36%
Technologies de l'information	17,48%
Services financiers	15,52%
Immobilier	12,14%
Énergie	5,98%
Matières	4,90%
Consommation courante	3,17%
Trésorerie	2,78%
Autre actif net à court terme	0,19%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 EQB	5,27%	Services financiers
2 Kinaxis	4,59%	Technologies de l'information
3 Tecsys	4,42%	Technologies de l'information
4 Sleep Country Canada	4,36%	Consommation discrétionnaire
5 Calian Group	4,19%	Produits industriels
6 Guardian Capital Group	3,93%	Services financiers
7 Bombardier Recreational Products	3,89%	Consommation discrétionnaire
8 Colliers International	3,78%	Immobilier
9 Boyd Group Services	3,78%	Produits industriels
10 Pollard Banknote	3,57%	Consommation discrétionnaire
11 Parex Resources	3,51%	Énergie
12 Richelieu Hardware	3,33%	Produits industriels
13 Goeasy	3,28%	Services financiers
14 Mainstreet Equity	3,26%	Immobilier
15 Descartes Systems Group	3,25%	Technologies de l'information
16 Jamieson Wellness	3,17%	Consommation courante
17 Aritzia	3,08%	Consommation discrétionnaire
18 Trisura Group	3,04%	Services financiers
19 Tricon Residential	2,81%	Immobilier
20 Evertz Technologies	2,62%	Technologies de l'information
21 Pet Valu Holdings	2,54%	Consommation discrétionnaire
22 Cargojet	2,37%	Produits industriels
23 Richards Packaging Income Fund	2,36%	Matières
24 Altus Group	2,29%	Immobilier
25 GDI Integrated Facility Services	2,01%	Produits industriels
Les 25 positions principales	84,70%	

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN 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 2023). 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 2023 ne sont pas audités.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS						
	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	70,94	89,99	84,37	66,15	54,82	68,99
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus	0,79	1,01	1,42	0,75	0,97	0,88
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,03)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,13	0,16	10,35	4,35	5,50	0,83
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,00	(19,37)	3,35	12,65	8,39	(14,66)
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	2,84	(18,33)	14,99	17,62	14,83	(13,14)
Distributions aux porteurs de parts rachetables :						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	(1,02)	(1,06)	(0,76)	(0,99)	(0,81)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	(7,94)	-	(2,23)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	(0,01)
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	(1,02)	(9,00)	(0,76)	(3,22)	(0,82)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	73,77	70,94	89,99	84,37	66,15	54,82
<small>(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.</small>						
<small>(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.</small>						
<small>(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.</small>						
<small>(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.</small>						
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)						
	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	274 458	276 774	365 720	323 236	292 305	262 189
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	3 721	3 902	4 064	3 831	4 419	4 782
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,07	0,06	0,05	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,07	0,06	0,05	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,11	0,11	0,09	0,13	0,15	0,24
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	36,98	30,13	29,67	29,69	32,39	40,66
Valeur liquidative par part (\$)	73,77	70,94	89,99	84,37	66,15	54,82
<small>(1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période indiquée.</small>						
<small>(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. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des périodes présentées.</small>						
<small>(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.</small>						
<small>(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.</small>						

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN 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 %	1,20 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	1,30 %	1,00 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations	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	0,85 %	0,75 %	0,65 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations	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 1.9 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 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 la période close le 30 juin 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.