

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

F O N D S É Q U I L I B R É C A N A D I E N P E M B R O K E

R A P P O R T I N T E R M É D I A I R E D E L A D I R E C T I O N S U R L E R E N D E M E N T D U F O N D S
P O U R L A P É R I O D E D E S I X M O I S C L O S E L E 3 0 J U I N 2 0 2 3

D A T E D E F O R M A T I O N
1 N O V E M B R E 2 0 0 6

É Q U I P E D E G E S T I O N D E P O R T E F E U I L L E
G E S T I O N P E M B R O K E L T É E

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.

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

Objectif et stratégies de placement

Fonds équilibré canadien Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs un équilibre raisonnable entre la croissance du capital à long terme et le revenu afin de diversifier les risques. Le Fonds investit surtout dans des actions, des obligations et d'autres titres négociables. L'atteinte de l'objectif de placement du Fonds fait appel à la création d'un portefeuille équilibré en investissant principalement dans des actions d'émetteurs canadiens cotés en bourse qui versent des dividendes, de même que dans des obligations fédérales et provinciales du Canada, des obligations de sociétés et des instruments du marché monétaire. Le Fonds peut également investir un maximum de 30% de son portefeuille dans des actions d'émetteurs étrangers cotés en bourse.

Bien qu'aucun pourcentage fixe de l'actif net du Fonds ne soit affecté à des placements dans des titres d'autres fonds communs de placement, le Fonds peut investir dans des titres d'autres fonds communs Pembroke, y compris le Fonds d'obligations canadien Pembroke.

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 faible-à-moyen à l'égard du risque et qui recherchent un équilibre entre une croissance du capital à long terme et un revenu, afin de diversifier le risque. Le Fonds peut détenir des actifs étrangers et, conséquemment, peut être exposés au risque de change. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que le 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 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 7,13%. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (60 %), l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (35 %) et l'indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada (5 %), a enregistré un rendement de 4,46 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a enregistré un rendement de -5,32 % comparé à -7,35 % pour l'indice de référence.

Au 30 juin 2023, il n'y a eu aucun changement important concernant les mouvements des fonds sous-jacents dans le portefeuille par rapport à l'exercice précédent.

Les composantes en actions et en titres à revenu fixe du fonds présentent des différences considérables par rapport à leurs indices de référence respectifs et, de ce fait, le rendement relatif peut diverger fortement sur des périodes plus courtes.

Le fonds s'est redressé après une année 2022 difficile, marquée par des pressions inflationnistes, des hausses des taux d'intérêt et des craintes de récession. Bien que ces inquiétudes macroéconomiques demeurent, les premières indications d'un plafonnement de l'inflation ont été perçues à la hausse par les acteurs du marché, ce qui a entraîné une augmentation des multiples d'évaluation. La partie du portefeuille consacrée aux titres à revenu fixe a également enregistré des rendements légèrement positifs au cours des six premiers mois de l'année, les revenus d'intérêts ayant plus que compensé la dépréciation du capital due aux hausses des taux d'intérêt.

Le revenu du fonds est généré par une combinaison de dividendes et d'intérêts. La part des actions du fonds affiche actuellement un rendement brut annualisé de 3,5%, tandis que la part des titres à revenu fixe est investie principalement dans des titres cotés «A+» qui, en moyenne, ont un rendement à échéance combiné de 4,9% et une durée ajustée de 5,8 ans. La composition du fonds n'a pas changé de façon importante au cours de la période, environ 27% du portefeuille étant investi dans des titres à revenu fixe au 30 juin 2023.

Deux titres ont largement contribué au rendement au premier semestre de 2023. Les actions de Hammond Power («HPS»), l'un des principaux fabricants de transformateurs secs au service des marchés nord-américains, ont affiché un bon rendement pendant la période grâce à d'excellents résultats financiers. L'entreprise bénéficie d'une tendance séculaire à l'électrification, car les efforts déployés pour lutter contre le changement climatique en réduisant les émissions entraînent une demande florissante d'infrastructures de réseau. Ce contexte de demande se traduit par des recettes records, une forte croissance du carnet de commandes, une augmentation des marges et une solide génération de liquidités. Bien que les actions de Hammond aient reflété ces fondamentaux attrayants avec des gains importants au cours des deux dernières années, elles restent valorisées de manière attrayante à la lumière de la position forte de la société sur le marché nord-américain des transformateurs, de la génération de trésorerie disponible et des perspectives de croissance séculaire.

Les actions de Watsco inc. («WSO»), le plus important distributeur indépendant d'appareils de chauffage, de ventilation et de climatisation (CVC) aux États-Unis, ont enregistré de fortes hausses au premier semestre de 2023. Le solide rendement de Watsco s'explique par plusieurs facteurs. Premièrement, la société a affiché de solides résultats trimestriels et fourni des perspectives qualitatives favorables. Deuxièmement, la confiance à l'égard des entreprises du secteur de l'habitation s'est améliorée après une année 2022 difficile, alors que les taux d'intérêt semblent avoir atteint un sommet et que la demande s'est révélée plus saine que prévu. Enfin, WSO bénéficie d'une modification réglementaire en 2023, puisque le gouvernement américain a relevé les normes d'efficacité minimales pour toutes les ventes d'appareils de CVC.

Résultats d'exploitation (suite)

Normalement, ce genre de modification mène à des prix et à des marges plus élevés pour l'industrie, toutes choses étant égales par ailleurs. Il est important de noter que notre optimisme pour WSO s'étend bien au-delà de 2023. La société reste une entreprise industrielle en croissance de la plus haute qualité au sein de notre portefeuille. De plus, elle est dirigée par une équipe de direction dont les intérêts concordent avec ceux des investisseurs et qui possède une excellente feuille de route en matière de rendements composés, et ce, depuis de nombreuses années.

Deux titres ont largement nuí au rendement au premier semestre de 2023. 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 en début d'année, 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. Nous demeurons optimistes 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 nous, vont se multiplier dans un contexte macroéconomique et financier difficile.

Les actions de Northland Power, un développeur, propriétaire et exploitant d'actifs de production d'énergie propre et renouvelable dans le monde entier, ont été faibles au premier semestre, la société devant composer avec des pressions inflationnistes sur les projets d'investissement, une production d'électricité plus faible que prévu et l'incertitude concernant le cadre de financement de ses projets de croissance. En outre, la hausse des taux d'intérêt a entraîné la compression des multiples d'évaluation des entreprises de services publics. Bien que l'entreprise reste prête à bénéficier des tendances séculaires en faveur de la décarbonisation et de la production d'énergie propre, nous avons liquidé notre position dans la société et avons redéployé le capital dans des investissements ayant une plus grande flexibilité financière afin de saisir les occasions de croissance.

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 27,5 M\$ comparativement à 27,2 M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 3,32 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2023 était de 2 millions comparativement à 2 millions au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 2,6 M\$ par rapport à 1,7 M\$ au 31 décembre 2022, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 0,9 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 0,5 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 69,817 \$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,43 %. 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'extérieur 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 0,5 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 1,6 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. 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 marchés financiers ont commencé à se remettre véritablement d'une année 2022 difficile, au cours de laquelle la flambée d'inflation et les hausses des taux d'intérêt ont réduit à néant les rendements des marchés d'actions et de titres à revenu fixe. La voie de la reprise ne sera pas linéaire. En effet, nous prévoyons de nouvelles hausses de taux, des vents contraires à la croissance économique et une volatilité des multiples d'évaluation. Néanmoins, l'environnement incertain offre à nos gestionnaires de portefeuille des occasions de déployer des capitaux dans des situations attrayantes en termes de risque et de valeur ajoutée, tant sur le marché des actions que sur celui des titres à revenu fixe, et nous nous réjouissons des perspectives à long terme et des prix attrayants des entreprises dans lesquelles nous investissons.

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

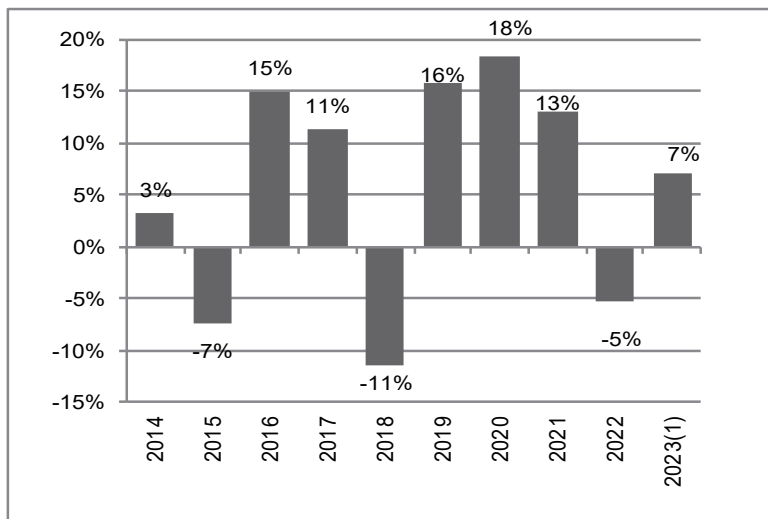
Rendement passé

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.

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN 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. Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'obligations canadien Pembroke sont disponibles en visitant le site de Sedar au www.sedar.com.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds communs - Obligations	27,42%
Services financiers	22,99%
Produits industriels	15,97%
Consommation discrétionnaire	5,54%
Immobilier	5,34%
Technologies de l'information	5,28%
Énergie	5,24%
Matières	4,34%
Consommation courante	3,46%
Communication Services	1,63%
Trésorerie	3,32%
Autre actifs net à court terme	-0,53%
Total	100,00%

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	66,89%
Titres à revenu fixe canadiens	27,42%
Actions américaines	2,90%
Trésorerie	3,32%
Autre actifs net à court terme	-0,53%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Fonds d'obligation canadien Pembroke	27,42%	Fonds communs
2 Hammond Power Solutions	3,14%	Produits industriels
3 Sleep Country Canada	3,02%	Consommation discrétionnaire
4 Watsco	2,83%	Produits industriels
5 Guardian Capital Group - Class A	2,78%	Services financiers
6 Topaz Energy Corp.	2,61%	Énergie
7 Gildan Activewear	2,52%	Consommation discrétionnaire
8 TMX Group	2,49%	Services financiers
9 Information Services	2,47%	Immobilier
10 Evertz Technologies	2,43%	Technologies de l'information
11 iA Financial Corp Inc.	2,30%	Services financiers
12 Fairfax Financial Holdings	2,28%	Services financiers
13 Dexterra	2,27%	Produits industriels
14 Alaris Equity Partners Income	2,27%	Services financiers
15 Mullen	2,27%	Produits industriels
16 Tricon Residential	2,20%	Immobilier
17 Finning International Inc.	2,11%	Produits industriels
18 Intact Financial	2,08%	Services financiers
19 Calian	2,05%	Produits industriels
20 Metro	1,81%	Consommation courante
21 Richards Packaging Income Fund	1,73%	Matières
22 AGF Management Ltd.	1,65%	Services financiers
23 Jamieson Wellness	1,65%	Consommation courante
24 Cogeco	1,63%	Services de communications
25 Vecima Networks	1,59%	Technologies de l'information
Les 25 positions principales	81,60 %	

FONDS ÉQUILIBRÉ 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⁾	13,29	14,49	14,98	13,40	11,95	13,97
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus	0,24	0,42	0,48	0,34	0,42	0,44
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Profits (pertes) réalisés(e)s pour la période	0,26	0,18	2,28	1,24	0,16	0,10
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,47	(1,34)	(0,76)	0,70	1,43	(2,05)
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	0,94	(0,80)	1,96	2,23	1,96	(1,56)
Distributions aux porteurs de parts rachetables :						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,11)	(0,10)	-	-	-
Dividendes	(0,17)	(0,26)	(0,30)	(0,35)	(0,40)	(0,39)
Gains en capital	-	(0,05)	(2,02)	(0,46)	-	(0,07)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	(0,24)	(0,42)	(2,42)	(0,81)	(0,40)	(0,46)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	13,98	13,29	14,49	14,98	13,40	11,95

(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)

	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⁾	27 481	27 217	32 294	28 909	32 789	43 257
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	1 965	2 049	2 229	1 929	2 448	3 620
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,43	0,34	0,34	0,32	0,38	0,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,43	0,34	0,34	0,35	0,42	0,23
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,08	0,08	0,09	0,12	0,12	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	10,14	23,69	28,62	31,54	21,42	23,36
Valeur liquidative par part (\$)	13,98	13,29	14,49	14,98	13,40	11,95

(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 revenus 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 certaines des périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation peut se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.

Le RFG de ce Fonds tient en compte le total des dépenses engagées par le Fonds ainsi que la moyenne pondérée des RFG des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi.

(3) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») 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. Le RFO de ce Fonds tient en compte le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille ainsi que la moyenne pondérée des RFO des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi.

(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.

FONDS ÉQUILIBRÉ 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
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 internationale 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 %	0,75 %
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 internationale Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie A	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %

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

Les honoraires de gestion payés directement à GPPP par les porteurs de parts du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,2 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.