

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
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
31 janvier 2019

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 sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme grâce à l'appréciation du capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes à moyenne et grande capitalisation. Le Fonds peut investir dans des titres de capitaux propres de sociétés à petite, moyenne et grande capitalisation. Le Fonds se concentre principalement sur les sociétés à moyenne et grande capitalisation, mais il peut aussi investir jusqu'à 30 % de ses actifs dans des sociétés à petite capitalisation. La stratégie consiste à repérer les actions principalement de moyennes et de grandes sociétés canadiennes dont la croissance est soutenue ou dont la valeur intrinsèque n'est pas reconnue et qui sont inscrites à la cote d'une bourse reconnue au Canada et/ou aux États-Unis. Le Fonds peut investir jusqu'à un maximum de 10 % de ses actifs dans des capitaux propres d'émetteurs étrangers inscrits en bourse. 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

À partir du 31 janvier 2019 jusqu'au 29 avril 2022, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 29 avril 2022, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement de 12,50 %. 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 -7,46 % comparé à -5,84% pour l'indice de référence.

Les portefeuilles de Pembroke se distinguent généralement des indices de référence qu'ils cherchent à surpasser. Dans ce cas, le fonds est plus concentré que l'indice composé S&P/TSX. De plus, les expositions sectorielles du fonds sont très différentes de celles de son indice de référence. En investissant dans un groupe restreint de sociétés de croissance de haute qualité, Pembroke cherche à offrir un rendement ajusté au risque supérieur à long terme et accepte que le rendement relatif à court terme puisse varier négativement ou positivement dans une large mesure. Le fonds a surclassé l'indice S&P/TSX en raison notamment d'une sous-pondération du secteur de l'énergie et d'une surpondération du secteur des technologies de l'information. La sélection judicieuse de titres dans les secteurs de la fabrication, de l'énergie et des finances a également contribué à l'atteinte de ces solides résultats.

Le Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke a commencé l'année sur une bonne note, tant en valeur absolue qu'en valeur relative, dépassant largement son indice de référence. 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 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. L'exposition importante du fonds au secteur industriel, en particulier aux sociétés de services d'ingénierie et de construction ainsi qu'à celles qui vendent de l'équipement lourd, qui bénéficient toutes deux de dépenses d'infrastructure sans précédent de la part du gouvernement, a contribué au solide rendement du fonds. Le rendement solide et soutenu des actions technologiques a également contribué à l'atteinte de ces résultats. La sélection judicieuse de titres dans les secteurs de l'énergie et des finances a également contribué au rendement du fonds. Bien que les titres du secteur des biens de consommation cyclique aient nu à un rendement de la stratégie, les valorisations les plus basses de la décennie combinées à des bilans solides et à un souci de rentabilité procurent une protection contre une conjoncture économique défavorable et laissent entrevoir des rendements futurs intéressants.

Deux actions ont largement nu au rendement au premier semestre de 2023. Il s'agit de celles d'Aritzia («ATZ») et de Cargojet («CJT»).

Les actions d'Aritzia («ATZ»), une maison de création intégrée verticalement pour les vêtements de luxe de tous les jours, ont diminué au cours du premier semestre. Alors que le détaillant avait réussi à étendre son réseau de magasins grâce à une approche équilibrée, il a connu une croissance sans précédent dans un environnement macroéconomique imprévisible associé à des pressions inflationnistes sur les coûts, ce qui a retardé les investissements dans son réseau

Résultats d'exploitation (suite)

de logistique et de distribution. Cela a été suivi par l'annonce d'un investissement important dans ses centres de distribution, ce qui a affecté temporairement la rentabilité de l'entreprise dans une période de crainte de récession. Nous pensons que les perspectives à long terme de l'activité restent attrayantes et inchangées, renforcées par une économie d'unité solide et une dynamique de marque continue aux États-Unis. Sans dette au bilan, l'entreprise est bien placée pour continuer à investir dans des initiatives de croissance organique et pour faire face à un éventuel environnement macroéconomique difficile.

Cargojet (« CJT ») est un exploitant canadien de services de fret aérien qui exerce ses activités au pays ainsi qu'à partir de points ayant pour origine ou destination le Canada. Grâce à sa réussite opérationnelle au chapitre du service et de la fiabilité, CJT jouit d'une part de marché à caractère monopolistique dans le fret aérien de nuit au Canada, une part qui représente une portion importante de ses revenus. Au cours du premier semestre, ses actions ont perdu du terrain, car la baisse des prix du fret aérien et le recul des volumes du réseau intérieur, attribuables à la diminution des dépenses de consommation, ont eu un effet temporaire sur les résultats. Nous trouvons encourageants les bénéfices potentiels que générera l'entreprise à mesure que ses activités et ses relations internationales prendront de l'expansion. Le sentiment négatif à court terme du marché ne nous inquiète pas et nous conservons donc le titre, compte tenu du profil risque-rendement attrayant et de la valorisation historiquement basse.

Plusieurs actions ont grandement contribué au rendement au premier semestre de 2023. Il s'agit de celles de Constellation Software (« CSU ») et de Stantec (« STN »).

Les actions de Constellation Software (« CSU ») ont augmenté au premier semestre, la société continuant de redéployer son solide flux de trésorerie disponible dans la consolidation de sociétés de logiciels sous-évaluées. La société obtient un rendement des capitaux propres supérieur à 30% et a démontré qu'elle pouvait créer des entreprises dérivées, telles que Lumine Group (« LMN ») et Topicus.com (« TOI ») à ce jour, afin de créer de la valeur pour les actionnaires. CSU bénéficie d'une source de revenus persistante et résiliente sur le plan économique, ainsi que de marges bénéficiaires élevées. Pembroke s'attend à ce que l'entreprise continue de mettre en œuvre sa stratégie de consolidation et de scission-distribution au cours des prochaines années.

Les actions de Stantec (« STN »), une société de services d'ingénierie et de conseil basée à Edmonton, ont enregistré de bons résultats en début d'année en raison de la forte demande et du grand nombre de contrats soutenus par d'importantes dépenses publiques. Le carnet de commandes record qui en résulte offre une visibilité sur la croissance organique soutenue, une grande partie de la demande provenant de tendances séculaires telles que le développement des infrastructures, la transition énergétique et la lutte contre les changements climatiques, qui sont moins sensibles aux conditions économiques. Malgré la hausse des taux d'intérêt et la disponibilité plus limitée des capitaux, STN est restée active sur le front des acquisitions en acquérant Environmental Systems Design et a pu déployer plus de 700 millions de dollars sans grever son bilan.

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 20,4 M\$ comparativement à 14,4 M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 1,09 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2023 était de 1,4 millions comparativement à 1,1 millions au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 1,6 M\$ par rapport à -43,231\$ au 31 décembre 2022, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 1,6 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 0,2 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 39,013\$. Gestion privée de placement Pembroke Ltée (« GPPP ») a absorbé 7,703 \$ des dépenses du Fonds. GPPP peut renoncer aux charges d'exploitation à tout moment, sans avis à cet égard, à son entière discrétion. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,36 %, déduction faite des charges prises en charge (0,45 % avant renoncations ou prises en charge). Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieurs du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront 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 4,4 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 0,2 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. 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.

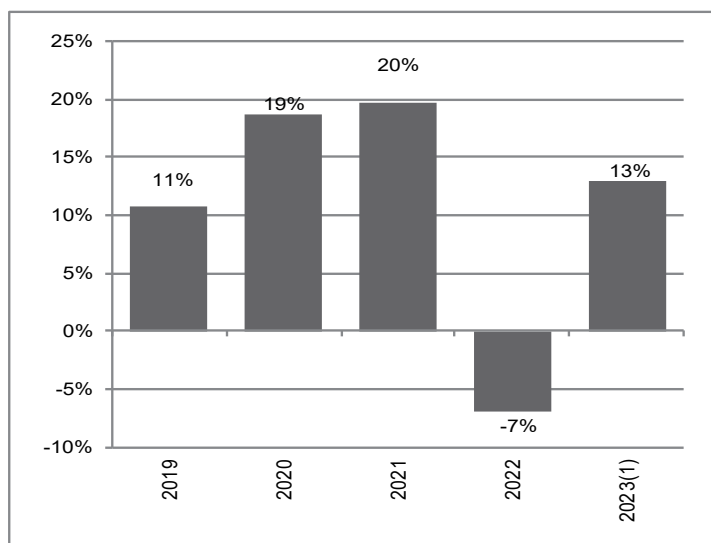
Rendement passé

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) Ce graphique indique le rendement des parts de catégorie A du fonds depuis le 31 janvier 2019. La performance du fonds pour la période entre le 31 janvier 2019 et le 31 décembre 2019 n'est pas représentative puisque le fonds a fondamentalement changé son objectif de placement le 1^{er} janvier 2020.

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits industriels	22,80%
Services financiers	18,86%
Consommation discrétionnaire	14,50%
Technologies de l'information	13,74%
Matières	9,40%
Énergie	7,17%
Consommation discrétionnaire	6,99%
Immobilier	5,36%
Trésorerie	1,09%
Autre actif net à court terme	0,09%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 CGI	5,30%	Technologies de l'information
2 Royal Bank of Canada	4,99%	Services financiers
3 Alimentation Couche-Tard	4,84%	Consommation courante
4 Boyd Group Services	4,75%	Produits industriels
5 Gildan Activewear	4,53%	Consommation discrétionnaire
6 Franco-Nevada	4,38%	Matières
7 Kinaxis	4,33%	Technologies de l'information
8 Bombardier Recreational Products	4,10%	Consommation discrétionnaire
9 FirstService	3,85%	Immobilier
10 Tourmaline Oil	3,79%	Énergie
11 TMX Group	3,74%	Services financiers
12 Finning	3,74%	Produits industriels
13 Wheaton Precious Metals	3,56%	Matières
14 ARC Resources	3,38%	Énergie
15 Canadian National Railway	3,28%	Produits industriels
16 Intact Financial	3,08%	Services financiers
17 Constellation Software	3,06%	Technologies de l'information
18 SNC-Lavalin Group	3,00%	Produits industriels
19 Dollarama	2,95%	Consommation discrétionnaire
20 Aritzia	2,92%	Consommation discrétionnaire
21 Element Fleet Management	2,91%	Services financiers
22 Stantec	2,81%	Produits industriels
23 Cargojet	2,66%	Produits industriels
24 Fairfax Financial	2,56%	Services financiers
25 Toromont Industries	2,53%	Produits industriels
Les 25 positions principales	91,04%	

P E M B R O K E

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les 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
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	13,26	14,48	12,17	10,31	10,00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,12	0,17	0,18	0,15	0,30
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,08)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,18	(0,51)	0,22	-	0,55
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,32	(0,37)	1,52	1,84	0,30
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	1,59	(0,75)	1,87	1,91	1,07
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,14)	(0,02)	(0,07)	(0,22)
Gains en capital	-	-	(0,05)	-	(0,54)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	(0,14)	(0,07)	(0,07)	(0,76)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	14,92	13,26	14,48	12,17	10,31

(1) 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.

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

(3) 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
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	20 395	14 361	9 792	499	428
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	1 367	1 083	676	41	41
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,36	0,07	0,19	0,74	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,45	0,53	0,74	3,23	0,75
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,03	0,15	0,15	0,02	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	22,37	24,99	14,69	26,01	6,67
Valeur liquidative par part (\$)	14,92	13,26	14,48	12,17	10,31

(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.

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

Honoraires de gestion

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

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

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

Actifs gérés de plus de 5 millions de dollars			
Nom du Fonds	Actifs gérés		
	10 premiers millions	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 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 49,585 \$ 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.

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 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.