

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
31 JANVIER 2018

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

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

Objectif et stratégies de placement

Fonds Concentré Pembroke (le « Fonds ») vise l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un nombre limité de petites et moyennes sociétés américaines et canadiennes qui devraient offrir un potentiel de croissance supérieur à la moyenne ou qui sont considérés comme étant sous-évalués. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille investit dans des sociétés qui présentent, à son avis, une équipe de gestion dont les intérêts s'harmonisent, de perspectives de croissance durable, d'une forte position concurrentielle et de qualités commerciales. Le gestionnaire de portefeuille cherche à accroître la valeur en choisissant méthodiquement des titres et en ayant une approche concentrée pour la construction du portefeuille, composé des titres d'environ 12 à 18 sociétés.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

À partir du 31 janvier 2018 jusqu'au 1^{er} avril 2020, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. « fonds collectif »). Le 1^{er} avril 2020, 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, les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds ont enregistré un rendement de 11,01 % et 10,38 % respectivement. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice Russell 2000, a enregistré un rendement de 5,66 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds ont enregistré un rendement de -19,07 % et -20,02 % respectivement comparé à -15,00 % pour l'indice de référence.

Le Fonds concentré Pembroke a affiché un excellent rendement absolu et relatif au premier semestre de 2023, après une année 2022 décevante. Les actions ont progressé au premier semestre de 2023 en dépit d'une mini-crise bancaire aux États-Unis, de la hausse des taux d'intérêt et des craintes persistantes d'une récession. Bien entendu, les marchés sont tournés vers l'avenir, et non vers le passé. En 2022, alors que les taux d'intérêt augmentaient et que les valorisations se comprimaient, une grande part des risques ont été pris en compte dans les cours des actions. Malgré les prédictions de nombreux spécialistes du marché, l'économie ne s'est pas effondrée. L'emploi reste solide, les consommateurs américains demeurent en bonne santé financière après deux années d'économies attribuables à la pandémie de COVID-19, et l'innovation, notamment l'intelligence artificielle (IA), suscite une vague d'investissements et d'embauches. L'Amérique du Nord et ses alliés occidentaux bénéficient également de la délocalisation intérieure et dans les pays proches alors que les entreprises industrielles et technologiques cherchent à réduire leur dépendance à l'égard de la Chine. Si certaines entreprises sont aux prises avec des stocks excédentaires et des problèmes de chaîne d'approvisionnement en raison des contrecoups de la pandémie de COVID-19, beaucoup d'autres profitent d'un retour à la normale.

Certes, Pembroke est consciente qu'il y a encore des nuages à l'horizon. La hausse des taux d'intérêt pourrait frapper plus fort que prévu et entraîner une récession. L'instabilité géopolitique demeure aussi un risque. Les risques et les événements qui ne sont pas encore connus pourraient surprendre les investisseurs. Toutefois, les facteurs de risque qui obsèdent les experts et les médias, comme la hausse des taux d'intérêt, sont connus et pris en compte, et n'annulent pas tous les facteurs positifs qui continuent d'apporter de l'espoir et un soutien essentiel aux investisseurs. L'équipe d'investissement de Pembroke continue à faire preuve de diligence en ce qui concerne les bilans, ce qui devrait rassurer les clients sur le fait que les actifs de la firme sont bien positionnés pour faire face à des vents contraires inattendus. Dans l'ensemble, les fonds de Pembroke s'en sont bien tirés dans le contexte actuel. Les portefeuilles ont bénéficié d'une exposition aux valeurs technologiques, aux valeurs industrielles de croissance et aux valeurs liées au marché de l'habitation nord-américain, un secteur qui s'est révélé plus résilient que prévu.

Résultats d'exploitation (suite)

Les actions de Monolithic Power Systems («MPWR»), l'un des principaux concepteurs de semi-conducteurs analogiques de gestion de l'énergie, ont bondi au premier semestre de 2023 grâce aux solides réalisations de l'entreprise. Au quatrième trimestre de 2022, les actions de MPWR ont profité de bénéfiques solides et de prévisions qui ont rappelé aux investisseurs l'énorme potentiel de croissance séculaire de l'entreprise. Après des résultats financiers mitigés au premier trimestre de 2023, elles ont augmenté grâce à la vague d'investissements dans l'intelligence artificielle. Plus précisément, les solutions de l'entreprise jouent un rôle important dans le matériel de pointe de Nvidia («NVDA»). Malgré la forte hausse depuis le début de l'année, les actions de MPWR demeurent à un prix raisonnable, compte tenu du profil de croissance élevée de l'entreprise, de ses marges bénéficiaires solides et de ses avantages concurrentiels durables. MPWR demeure un titre américain important pour Pembroke.

Les actions d'Installed Building Products («IBP»), un installateur de produits d'isolation résidentielle et commerciale et de produits de construction complémentaires, ont obtenu de bons résultats au premier trimestre (plus de 40% de croissance du bénéfice par action sur 12 mois). Ces résultats ont dépassé les attentes, mais ils ont également bénéficié de l'amélioration des conditions du marché de construction résidentielle aux États-Unis. L'entreprise continue également de consolider ses plus petits concurrents, ce qui lui permet d'accroître sa part de marché et de réaliser des économies d'échelle. Au niveau macroéconomique, malgré la hausse des coûts d'emprunt hypothécaire, la demande de logements neufs est restée soutenue, car le manque de logements à vendre a poussé les acheteurs à se tourner vers les logements neufs. En outre, les constructeurs de logements ont rapidement réagi à l'évolution des conditions du marché en augmentant les incitations, en choisissant des matériaux moins coûteux et en réduisant les prix. Pembroke reste enthousiaste à l'égard d'IBP à long terme, car la demande de logements neufs est bien supérieure à l'offre et prendra plusieurs années à se résorber.

Les actions de Globus Medical («GMED») ont chuté après que la société a annoncé l'acquisition de Nuvasive («NUVA») dans le cadre d'une transaction qui ferait d'elle le deuxième fournisseur de produits de chirurgie vertébrale en importance. Le marché est sceptique en raison des difficultés éprouvées par d'autres sociétés qui ont réalisé des fusions et des acquisitions majeures dans les marchés des dispositifs chirurgicaux. Pembroke est d'avis que GMED est l'acteur le mieux géré dans le marché de la chirurgie vertébrale. La société se développe plus rapidement que son marché final et maintient des marges bénéficiaires de premier plan. Elle a une longue expérience en innovation, dont le lancement réussi d'un robot utilisé dans la chirurgie de la colonne vertébrale. Ce robot a aidé GMED à soutirer des parts de marché aux grandes entreprises déjà en place. La société lance également de nouveaux produits de pointe et pénètre de nouveaux marchés, comme la traumatologie. NUVA dispose d'une équipe de vente éprouvée et de stratégies de mise en marché uniques qui devraient compléter l'impressionnant bilan de GMED en matière d'innovation et d'ingénierie.

Bien que le rendement à court terme des actions d'un actif aussi important que GMED soit décevant, la société fusionnée générera d'importants flux de trésorerie disponibles et n'aura pas de dette nette. Depuis la chute du cours des actions, les titres de GMED se négocient près de la limite inférieure de la fourchette de valorisation généralement associée aux sociétés de dispositifs médicaux rentables. L'équation des facteurs de hausse et de baisse favorise les investisseurs patients et à long terme. Pembroke a augmenté sa position dans ces titres.

Les actions de Shutterstock («SSTK»), la plus grande plateforme de vente d'images d'archives, ont diminué au premier semestre de l'année malgré des fondamentaux solides, en raison des craintes du marché concernant l'IA. En effet, le marché craint que les images soient désormais générées par l'IA et adaptées exactement aux demandes des utilisateurs finaux, ce qui perturbera la vente traditionnelle d'images d'archives (c'est-à-dire non modifiées). Toutefois, ce scénario se heurte à de nombreux obstacles.

Tout d'abord, l'intelligence artificielle doit être entraînée à l'aide d'une bibliothèque d'images. En fait, OpenAI, la principale société de génération d'IA, s'est associée à SSTK pour former ses modèles. Meta et d'autres grandes entreprises font également appel à l'entreprise pour exploiter sa bibliothèque d'images, de musique et de vidéos afin d'entraîner leurs modèles. Deuxièmement, les avocats spécialisés dans les droits d'auteur salivent à l'idée de pouvoir tenir les annonceurs responsables de l'utilisation d'œuvres d'art sans les avoir payées. SSTK leur offre désormais la possibilité d'acheter et d'éditer des œuvres d'art, voire de créer leurs propres œuvres d'art en utilisant la technologie d'OpenAI, tout en ayant le droit légal exprès d'utiliser le résultat à des fins commerciales.

Fait intéressant, SSTK possède toutes les images créées par les utilisateurs sur sa plateforme d'IA qui ne sont pas payées, ce qui entraîne une croissance exponentielle de sa bibliothèque. En d'autres termes, SSTK possède un contenu essentiel qui permettra à la révolution de l'IA de s'imposer. Entre-temps, l'entreprise fait face à un ralentissement des dépenses publicitaires, tout en maintenant une croissance modeste de son chiffre d'affaires, des marges de bénéfices avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (BAIIDA) supérieures à 27% et un flux de trésorerie disponible important. L'entreprise vient d'affirmer sa confiance dans sa position concurrentielle et ses perspectives de croissance à long terme en annonçant un rachat d'actions de 100 millions de dollars. À moins de sept fois le BAIIDA prévu en 2024, Pembroke estime que les possibilités qu'offrent les titres de Shutterstock sont nettement à la hausse.

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative du Fonds pour les parts de catégorie A était de 94,9 M\$ comparativement à 90,7 M\$ au 31 décembre 2022. La valeur liquidative pour les parts de catégorie F était de 24,3 M\$ comparativement à 18,6 M\$ au 31 décembre 2022. La position de trésorerie représentait 0,99 % de la valeur liquidative.

Résultats d'exploitation (suite)

Le nombre de parts de catégorie A en circulation du Fonds au 30 juin 2023 était 5,3 millions comparativement à 5,6 millions au 31 décembre 2022. Le nombre de parts de catégorie F en circulation du Fonds au 30 juin 2023 était 1,8 millions comparativement à 1,5 millions au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023, la plus-value latente des placements se chiffrait à 13,9 M\$ par rapport à 4,7 M\$ au 31 décembre 2022, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 9,1 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 2,3 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 0,2 M \$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts de catégorie A était 0,15 %. Le RFG pour les porteurs de parts de catégorie F était 1,54 %.

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 agit 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 5,1 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 6,8 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

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

Événements récents

Perspectives

Pembroke continue de repérer des sociétés de croissance dotées d'avantages concurrentiels durables et d'investir dans celles-ci. Les titres du Fonds sont générant des flux de trésorerie disponibles et sont bien positionnés pour résister à un ralentissement économique. Pembroke ne tente pas de prédire le moment ni l'ampleur de la récession. Elle cherche plutôt à repérer les sociétés qui, selon son équipe d'investissement, seront plus importantes et plus rentables à long terme qu'elles ne le sont aujourd'hui. Après une année 2022 difficile, les valorisations actuelles sont intéressantes, car elles laissent entrevoir une double croissance des bénéfices et des multiples une fois que le cycle de hausse des taux se sera achevé et que les principales craintes économiques se seront dissipées. Le marché est assurément tourné vers l'avenir, ce qui explique en partie le solide rendement du fonds au cours des six premiers mois de 2023, alors que les investisseurs regardent au-delà de la possibilité d'un ralentissement pour s'intéresser à la prochaine phase de croissance économique.

Rendement passé

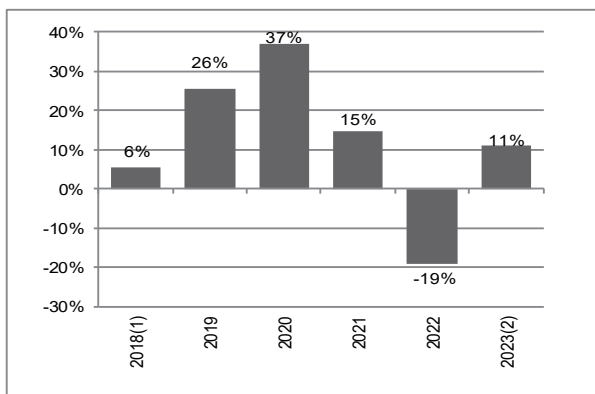
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution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

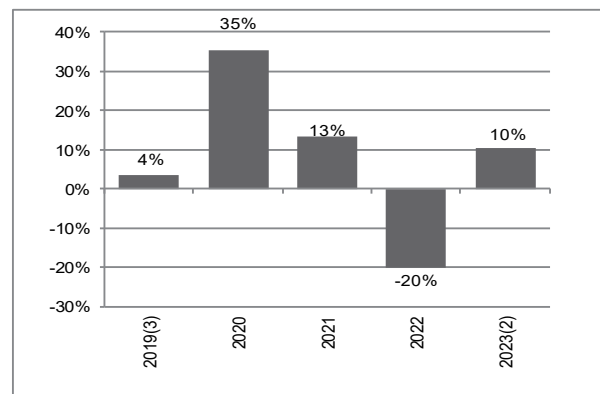
Rendement d'un exercice à l'autre

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.

Catégorie A



Catégorie F



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

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

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

Aperçu du portefeuille

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

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits industriels	46,76%
Technologies de l'information	20,32%
Consommation discrétionnaire	15,81%
Soins de santé	11,46%
Services de communications	4,32%
Trésorerie	0,99%
Autre actifs net à court terme	0,34%
Total	100,00%

Les 25 positions principales (Veuillez noter que le Fonds a un total de 18 placements)

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Monolithic Power Systems	7,77%	Technologies de l'information
2 Installed Building Products	7,17%	Consommation discrétionnaire
3 Paycom software	7,10%	Produits industriels
4 WNS Holdings	6,74%	Produits industriels
5 SiteOne Landscape Supply	6,50%	Produits industriels
6 Core & Main	6,38%	Produits industriels
7 Globus Medical	5,81%	Soins de santé
8 A. O. Smith	5,78%	Produits industriels
9 Trex	5,71%	Produits industriels
10 Bio-Techne	5,65%	Soins de santé
11 Pure Storage	4,99%	Technologies de l'information
12 Albany International	4,82%	Produits industriels
13 Gentherm	4,44%	Consommation discrétionnaire
14 Shutterstock	4,32%	Services de communications
15 Stoneridge	4,21%	Consommation discrétionnaire
16 SPS Commerce Inc.	4,12%	Technologies de l'information
17 Bowman Consulting Group	3,73%	Produits industriels
18 Sprout Social	3,43%	Technologies de l'information
Les 25 positions principales	98,67%	

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds (excluant les renseignements au 30 juin 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	CATÉGORIE A					
	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⁾	16,15	19,97	17,58	12,88	10,26	10,00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus	0,04	0,06	0,05	0,03	0,02	0,04
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,34	(0,04)	0,49	0,67	(0,47)	0,03
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,36	(3,82)	2,03	4,90	1,59	(0,03)
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	1,73	(3,83)	2,55	5,58	1,11	(0,04)
Distributions aux porteurs de parts rachetables :						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	(0,01)	-
Dividendes	-	(0,01)	(0,01)	(0,02)	-	-
Gains en capital	-	-	(0,17)	(0,05)	-	(0,31)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	(0,01)	(0,18)	(0,07)	(0,01)	(0,31)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	17,93	16,15	19,97	17,58	12,88	10,26

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

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)	CATÉGORIE A					
	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	94 887	90 736	115 355	73 591	28 581	1 499
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	5 293	5 618	5 776	4 186	2 219	146
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,15	0,15	0,00	0,01	0,04	0,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,15	0,15	0,10	0,26	0,32	0,44
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,05	0,03	0,10	0,10	0,22	0,33
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	39,07	26,33	57,95	76,26	52,82	57,69
Valeur liquidative par part (\$)	17,93	16,15	19,97	17,58	12,88	10,26

(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 litres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

PEMBROKE
FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE F				
	30 juin 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⁾	12,40	15,50	13,68	10,40	10,00
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,03	0,05	0,04	0,03	0,00
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,19)	(0,16)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,23	(0,07)	(0,07)	1,26	0,00
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,94	(3,68)	2,14	5,80	0,23
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	1,12	(3,87)	1,92	6,93	0,21
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,40)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	-	-	-	(0,40)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	13,68	12,40	15,50	13,68	10,40

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

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

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

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

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

	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	24 256	18 602	35 094	8 083	48
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	1 773	1 500	2 264	591	5
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,54	1,30	1,16	1,12	0,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	1,54	1,29	1,26	1,37	0,27
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,05	0,03	0,10	0,10	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	39,07	26,33	57,95	76,26	52,82
Valeur liquidative par part (\$)	13,68	12,40	15,50	13,68	10,40

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

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

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement.

(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

PEMBROKE

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

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 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 %	0,75 %
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 catégorie A du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,5 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2023. GPPP charge le Fonds des frais de gestion en ce qui concerne les parts de catégorie F calculés au taux annuel de 1,00% plus les taxes applicables. Ces frais de gestion sont cumulés quotidiennement et payés mensuellement. Le taux applicable est appliqué à la valeur liquidative de la catégorie et imputé à titre de dépense propre à la catégorie. Les frais de gestion de la catégorie F pour la période sont de 0,1 M\$ (22,362 \$ payable au 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

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

150, rue King Ouest, bureau 1210
Toronto (Ontario) M5H 1J9, Canada
Tél. 416 366-2550 800 668-7383 Téléc. 416 366-6833

1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700
Montréal (Québec) H3A 3S4, Canada
Tél. 514 848-0716 800 667-0716 Téléc. 514 848-9620

Gestion privée de placement Pembroke Ltée
est courtier en fonds d'investissement et gestionnaire des fonds Pembroke.
Gestion Pembroke Ltée est conseiller en placements.

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