

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
31 DÉCEMBRE 2025

DATE DE FORMATION
30 NOVEMBRE 1988

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

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

Objectif et stratégies de placement

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Le fonds a inscrit un rendement de 17,95% pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. À titre de comparaison, son indice de référence, l'indice de rendement global composé S&P/TSX, a obtenu un rendement son indice de 31,68%. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le fonds avait enregistré un rendement de 20,61%, contre 21,65% pour son indice de référence.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le fonds a été devancé par son indice de référence, l'indice de rendement global composé S&P/TSX. Son rendement relatif inférieur s'explique par la répartition sectorielle et la sélection des titres. Sur le plan de la répartition, la sous-pondération des matières et des produits industriels est l'élément qui a le plus nui au rendement, car le secteur des matières a été le plus performant de l'indice de référence durant la période. Le choix des titres a également été défavorable, en particulier dans la technologie de l'information et la finance. Ces effets négatifs ont été contrebalancés en partie par la sélection des titres positive dans les secteurs des biens de consommation cyclique et des produits industriels, qui a alimenté le rendement relatif.

Les marchés boursiers canadiens ont connu des épisodes de volatilité accrue au cours de l'année, alors que les investisseurs ont modifié leurs attentes concernant les taux d'intérêt, la politique monétaire et la croissance économique. Les rendements sur le marché sont restés concentrés dans une poignée de secteurs, surtout ceux liés aux prix des marchandises, ce qui a mené à une grande disparité des rendements d'un titre et d'un secteur à l'autre. Dans ce contexte, le positionnement actif et les critères de sélection des titres ont considérablement influé sur le rendement relatif.

Deux titres ont contribué fortement au rendement en 2025.

Groupe Dynamite est un détaillant canadien spécialisé dans le prêt-à-porter qui exploite des boutiques physiques et en ligne partout au Canada et aux États-Unis sous les marques Dynamite et Garage. Après un premier appel public à l'épargne vers la fin 2024, le cours de l'action a reculé au début de 2025, à cause des inquiétudes typiques lorsqu'un détaillant fait son entrée en bourse. Les investisseurs se sont montrés préoccupés par le coût des intrants et les droits de douane, notamment, en plus d'être généralement plus prudents à l'égard des entreprises de biens de consommation cyclique. Au fil de l'année, ces aspects se sont révélés moins préoccupants que prévu, Groupe Dynamite ayant régulièrement affiché des résultats supérieurs aux attentes, grâce à une solide croissance des ventes comparables, à une gestion rigoureuse des stocks et à une rentabilité en hausse. La prévisibilité accrue des bénéfices, combinée à la confiance des investisseurs dans la stratégie d'expansion des boutiques de la société et dans son exécution, a entraîné une forte réévaluation du titre par rapport au creux touché au printemps.

5N Plus, un fabricant de matériaux spécialisés, produit des matériaux d'une très grande pureté utiles à divers marchés finaux tels que l'énergie solaire spatiale et par satellite, l'énergie renouvelable terrestre (notamment pour les photopiles en couches minces), et certaines applications industrielles. L'optimisme des investisseurs s'est amélioré en 2025, car l'entreprise a affiché une nette progression de sa performance financière et revu ses prévisions à la hausse à plusieurs reprises, en raison d'une demande vigoureuse et d'une combinaison produit/marché favorable. Au premier trimestre de 2025, la direction a dit avoir observé une forte demande et une accélération des achats de la part de clients de secteurs stratégiques et a indiqué avoir enregistré d'excellentes marges, ce qui lui a donné un bon élan en début d'année. Cet élan s'est amplifié jusqu'au milieu de l'année, lorsque l'entreprise a publié ses résultats du deuxième trimestre et révisé à la hausse ses prévisions pour l'année, consolidant ainsi la confiance des investisseurs quant à la durabilité de ses bénéfices. En outre, la prévisibilité des perspectives a été améliorée par l'annonce, en août 2025, d'une entente d'approvisionnement élargie avec First Solar qui prévoit d'accroître la production de matériaux critiques pour la période 2025-2026 et la période subséquente. Au troisième trimestre de 2025, 5N Plus a enregistré son chiffre d'affaires trimestriel le plus élevé en dix ans, une marge brute rajustée record et un BAIIA rajusté en forte hausse. Elle a de nouveau relevé ses prévisions pour l'année au complet, en raison d'une augmentation des volumes dans le segment de l'énergie renouvelable terrestre et dans celui de l'énergie solaire spatiale, et aussi parce que les prix ont progressé plus vite que l'inflation dans plusieurs segments clés. Tout cela explique la solide performance du titre en 2025.

Deux titres ont largement nui au rendement en 2025.

Résultats d'exploitation (suite)

Tecsys est une entreprise de logiciels canadienne qui offre des solutions de gestion de la chaîne d'approvisionnement pour faciliter la gestion des stocks, les achats et la logistique dans des milieux cliniques complexes (hôpitaux et établissements de santé). Le cours de son action a reculé de manière continue en 2025, ce qui s'explique davantage par une contraction de la valorisation que par une détérioration des fondamentaux de l'entreprise. Les investisseurs, qui craignent que la valorisation des sociétés de logiciels soit menacée par l'intelligence artificielle et sont préoccupés par l'incertitude entourant les budgets des hôpitaux et le financement des soins de santé, se sont interrogés sur les dépenses à court terme et ont surveillé de plus près les tendances relatives aux nouveaux contrats. Malgré un volume de nouveaux contrats inégal durant l'année, Tecsys a continué de faire croître son chiffre d'affaires et de mener à bien sa transition vers un modèle de logiciels-services (logiciels à la demande). En outre, ses marges ont commencé à s'améliorer tandis que ses investissements dans sa plateforme et l'infonuagique commençaient à porter leurs fruits. Or, le rythme de cette amélioration n'a pas fait l'unanimité, et le marché a surtout été préoccupé par l'incertitude à court terme, ce qui a pesé sur les multiples de valorisation tout au long de 2025, même si la société a conservé une solide position concurrentielle dans un segment (les soins de santé) où l'on considère généralement que la chaîne d'approvisionnement est structurellement obsolète et doit être modernisée.

D2L Inc. est une entreprise de technologie canadienne qui a développé une plateforme infonuagique de gestion de l'apprentissage. Cette plateforme est utilisée par des écoles primaires, des établissements d'enseignement supérieur et des organisations de formation en entreprise pour gérer des modules d'apprentissage en ligne et en mode hybride. En 2025, son action a été à la traîne des autres sociétés de technologie en raison des indicateurs de demande contrastés et de la dynamique d'exécution à court terme. Les résultats annuels de 2025 indiquent une croissance des ventes et des abonnements supérieure à 10%, une augmentation importante des revenus annuels récurrents, et une amélioration considérable du BAIIA rajusté par rapport à l'année précédente. Toutefois, la progression des revenus a ralenti au fil des trimestres, et le taux de désabonnement a augmenté chez les écoles américaines (de la maternelle au secondaire), ce qui a incité les investisseurs à modérer leurs attentes en matière de croissance et à s'interroger sur la stabilité de la demande dans un contexte macroéconomique prudent. Par ailleurs, l'incertitude entourant les budgets et les dépenses discrétionnaires en éducation des clients institutionnels, de même que les pressions sur la valorisation de certaines sociétés de logiciels, ont érodé l'optimisme des investisseurs. Plus récemment, la direction a annoncé une augmentation stable des revenus annuels récurrents, l'adoption stratégique de fonctionnalités intégrant l'IA dans sa plateforme Brightspace, ainsi qu'un bilan solide, mais l'attention du marché était concentrée sur le rythme et la prévisibilité de la croissance à court terme, ce qui a influé sur le comportement du titre tout au long de 2025.

Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative totale du Fonds était de 281,7 M\$ comparativement à 288,4 M\$ au 31 décembre 2024. La position de trésorerie représentait 1,25% de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2025 était de 3,1 millions comparativement à 3,3 millions au 31 décembre 2024.

Au 31 décembre 2025, la plus-value latente des placements se chiffrait à 86,5 M\$ par rapport à 89,5 M\$ au 31 décembre 2024, ce qui a entraîné une diminution de la plus-value latente des placements de 3 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 44,4 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,6 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était 0,08%. 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

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 24,8 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 48,3 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

Gestion privée de placement Pembroke Ltée (« GPPP ») est le Gestionnaire du Fond. 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

En 2026, on s'attend à ce que les rendements des actions canadiennes soient de plus en plus déterminés par les fondamentaux propres à chaque entreprise, plutôt que par les vents favorables qui soufflent sur l'ensemble du marché. Comme elles ont connu plusieurs années de rendement inégal et de valorisations en baisse, les petites sociétés ouvertes canadiennes n'ont toujours pas la cote auprès des investisseurs institutionnels. Résultat, les progrès réalisés par ces entreprises prennent plus de temps à être reconnus et intégrés adéquatement dans le cours de leurs actions. Bien que les conditions macroéconomiques puissent demeurer variables et les rendements, disparates d'un secteur à l'autre, des occasions demeurent présentes chez les entreprises qui présentent des moteurs de croissance de bénéfices évidents, des bilans résilients et une position concurrentielle défendable, surtout lorsque les multiples de valorisation reflètent un scepticisme important.

Dans ce contexte, le fonds continue de miser sur les entreprises et les secteurs axés sur la croissance entrepreneuriale dont les perspectives sont relativement moins tributaires des reprises cycliques et plus étroitement liées à la demande structurelle à long terme. Il s'agit notamment des suivants : aérospatiale et défense, infrastructures et (re)construction de l'État, demande d'énergie liée à l'intelligence artificielle, résilience des chaînes d'approvisionnement, et certaines entreprises de logiciels et de vente au détail susceptibles de bénéficier de résultats asymétriques à mesure que l'adoption de l'intelligence artificielle progresse. Les valorisations de nombreuses sociétés de croissance à petite et à moyenne capitalisation demeurent inférieures aux niveaux historiques, et plusieurs entreprises du portefeuille génèrent des flux de trésorerie disponibles et prennent des mesures favorables aux actionnaires. Ainsi, le portefeuille est bien positionné à l'aube de 2026, grâce à la croissance des bénéfices sous-jacents et à une possible normalisation des valorisations à mesure que la confiance des investisseurs s'améliore.

Rendement passé

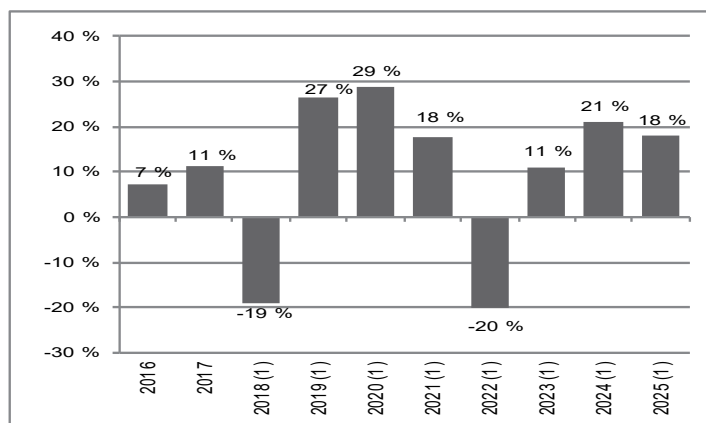
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution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

Rendements 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) Depuis le 1er 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 1er 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.

Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2025. Le total du rendement composé annuel est également comparé à ceux de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et de l'indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX, calculés de la même façon.

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

Au 31 décembre 2025	Un an ⁽³⁾	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds de croissance canadien Pembroke	17,95%	16,59%	8,32%	8,85%	10,85%
Indice composé de rendement global S&P/TSX ⁽¹⁾	31,68%	21,42%	16,09%	12,66%	9,14%
Indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX ⁽²⁾	50,19%	23,21%	15,33%	12,00%	S,O
(1) L'indice composé de rendement global S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation, qui se compose de certains des plus importants titres ajustés en fonction du flottant négociés à la Bourse de Toronto. Au moment d'intégrer un titre à l'indice, on considère principalement sa liquidité et la taille de la société émettrice. (2) L'indice de rendement global des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX regroupe les titres de plus petites entreprises canadiennes. (3) Depuis le 1er 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 1er 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.					

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	26,89%
Consommation discrétionnaire	15,08%
Technologies de l'information	12,89%
Services financiers	12,32%
Matières	9,42%
Immobilier	5,53%
Énergie	5,09%
Services de communications	5,04%
Consommation courante	3,99%
Soins de santé	2,40%
Trésorerie	1,25%
Autre actif net à court terme	0,10%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Black Diamond Group	5,82%	Produits industriels
2 Groupe Dynamite	4,27%	Consommation discrétionnaire
3 Hammond Power Solutions	4,23%	Produits industriels
4 IMAX	4,04%	Services de communications
5 5N Plus	4,03%	Matières
6 Jamieson Wellness	3,99%	Consommation courante
7 MDA	3,68%	Produits industriels
8 Boyd Group Services	3,57%	Produits industriels
9 EQB	3,50%	Services financiers
10 Badger Infrastructure Solutions	3,37%	Produits industriels
11 Pollard Banknote	3,34%	Consommation discrétionnaire
12 Kinaxis	3,20%	Technologies de l'information
13 TECSYS	3,19%	Technologies de l'information
14 Mainstreet Equity	3,02%	Immobilier
15 Calian Group	2,94%	Produits industriels
16 Pet Valu Holdings	2,93%	Consommation discrétionnaire
17 goeasy	2,92%	Services financiers
18 Advantage Energy	2,66%	Énergie
19 Evertz Technologies	2,57%	Technologies de l'information
20 Altus Group	2,50%	Immobilier
21 Champion Iron	2,44%	Matières
22 TerraVest Industries	2,43%	Énergie
23 Vitalhub	2,40%	Soins de santé
24 Trisura Group	2,31%	Services financiers
25 D2L	2,30%	Consommation discrétionnaire
Les 25 positions principales	81,65%	

Faits saillants financiers

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

ACTIF NET PAR PART DU FONDS					
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice ⁽¹⁾	86,46	75,95	70,94	89,99	84,37
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	1,29	1,37	1,42	1,01	1,42
Total des charges	(0,06)	(0,20)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	14,52	6,24	3,76	0,16	10,35
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,97)	8,13	2,78	(19,37)	3,35
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾	14,78	15,54	7,83	(18,33)	14,99
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(1,00)	(1,43)	(1,26)	(1,02)	(1,06)
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(8,99)	(3,72)	(1,75)	-	(7,94)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾	(9,99)	(5,15)	(3,01)	(1,02)	(9,00)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	91,88	86,46	75,95	70,94	89,99
(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. (2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour l'exercice. (3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds. (4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.					
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)					
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	281 649	288 444	278 344	276 774	365 720
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 065	3 336	3 665	3 902	4 064
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,08	0,08	0,08	0,06	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,08	0,08	0,08	0,06	0,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,15	0,16	0,10	0,11	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35,43	39,43	31,55	30,13	29,67
Valeur liquidative par part (\$)	91,88	86,46	75,95	70,94	89,99
(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué. (2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des exercices présentés. (3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.					

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 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	-	-
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 %

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	-	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,40 %	0,40 %	0,40
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,50 %	0,50 %	0,50
Fonds équilibré canadien Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,65
Fonds équilibré mondial Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,65
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75
Fonds de croissance canadien Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	1,00 %	0,85 %	0,75
Fonds de croissance international Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75
Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie A	1,00 %	0,85 %	0,75
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75

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 3,6 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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'entiereté des honoraires de gestion ont été utilisés par le Gestionnaire pour payer les coûts reliés à la gestion du portefeuille de placements, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placement, et à la fourniture d'autres services. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 porteur de parts fournis par RBC Investor & Treasury Services
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l