

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
1^{er} NOVEMBRE 2006

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

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

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant la période. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un seuil de tolérance faible-à-moyen-à l'égard du risque et qui recherchent un équilibre entre une croissance du capital à long terme et un revenu, afin de diversifier le risque. Le Fonds peut détenir des actifs étrangers et, conséquemment, peut être exposés au risque de change. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que le Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croit pas qu'une couverture pourra ajouter de la valeur à long terme.

Résultats d'exploitation

Le fonds a inscrit un rendement de 17,78% pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. À titre de comparaison, l'indice de référence du fonds, qui est composé de trois éléments (60% de l'indice de rendement global composé S&P/TSX; 35% de l'indice obligataire universel FTSE Canada; et 5% de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada), a généré un rendement de 19,35%. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le fonds avait enregistré un rendement de 18,17%, contre 14,50% pour son indice de référence.

Le fonds a dégagé un rendement absolu positif pour la période, mais il a été devancé par son indice de référence mixte. Son rendement relatif a subi l'incidence de la répartition de l'actif et de la sélection des titres. La surpondération des actions a été défavorable, puisque les actions canadiennes ont tiré de l'arrière sur l'indice de référence qui les représente. Dans le volet des actions, le choix des titres a eu un effet globalement négatif sur le rendement. La faiblesse des secteurs des matières, de l'énergie et de la finance a plus que contrebalancé l'apport considérable des produits industriels.

Le volet des titres à revenu fixe a contribué au rendement relatif, grâce à une répartition de l'actif favorable par rapport à la référence et à une durée relativement inférieure tandis que la courbe des taux s'accroissait. Les marchés obligataires ont réagi à l'assouplissement monétaire, tant aux États-Unis qu'au Canada. Les taux des obligations à court terme ont diminué, alors que ceux des obligations à long terme ont augmenté, ce qui a profité aux portefeuilles à durée plus courte. Dans le volet à revenu fixe, la prédilection du fonds pour les titres d'État de qualité supérieure et certains titres de sociétés a procuré un rendement stable. Malgré le resserrement des écarts de crédit, une petite part d'émissions de sociétés bien structurées ont servi le rendement.

Le revenu du fonds est généré par une combinaison de dividendes et d'intérêts. La part des actions affiche actuellement un rendement brut annualisé de 2,68%, tandis que la part des titres à revenu fixe est investie principalement dans des titres cotés A ou plus qui, en moyenne, ont un rendement à échéance combiné de 3,6% et une durée rajustée de 5,9 ans. La composition du fonds n'a pas changé de façon importante au cours de la période, environ 26,3% du portefeuille étant investis dans des titres à revenu fixe au 31 décembre 2025.

Deux titres ont contribué fortement au rendement en 2025.

Stingray Group est une entreprise canadienne spécialisée dans la musique, les médias et les technologies. Elle offre du contenu audio et vidéo, des solutions de publicité numérique, et des services de diffusion en continu à des consommateurs et à des clients commerciaux partout dans le monde. En 2025, son action a été soutenue par une exécution opérationnelle efficace et une meilleure prévisibilité des bénéfices qui ont amené les investisseurs à reconnaître de plus en plus la valeur fondamentale de l'entreprise. Au début de l'année, le titre se négociait à une valorisation relativement modeste. Puis, grâce à la croissance des revenus, à l'amélioration des marges et à une affectation du capital rigoureuse (notamment des augmentations des dividendes et des rachats d'actions), la valorisation a augmenté, tout en demeurant raisonnable. En outre, les investisseurs ont aimé l'acquisition stratégique de Tuneln, en novembre, qui a élargi la présence mondiale de Stingray dans le segment de l'audio numérique et a renforcé ses capacités dans celui de la publicité. Bref, le cours de l'action a été influencé à la fois par la croissance des bénéfices et par une revalorisation du titre, tandis que le marché réévaluait le positionnement à long terme de l'entreprise.

Résultats d'exploitation (suite)

Badger Infrastructure Solutions est un fournisseur nord-américain de services d'excavation non destructive et de solutions connexes liées aux infrastructures souterraines. Elle utilise une technologie exclusive pour exposer de façon sécuritaire les réseaux enfouis à la demande d'entrepreneurs généraux et de propriétaires d'installations, principalement dans les secteurs des infrastructures et de la construction commerciale. Le cours de son action s'est fortement apprécié en 2025, la société ayant affiché une croissance des revenus et des bénéfices continuellement supérieure à 10%. En outre, les résultats trimestriels ont fait état d'une progression sur un an du chiffre d'affaires, du BAIIA rajusté et du bénéfice par action, ainsi que d'une amélioration des marges, ce qui démontre la bonne utilisation du levier d'exploitation et la qualité de l'exécution. Les investisseurs sont demeurés optimistes, étant donné la vigueur de la demande de services d'infrastructures, le carnet de commandes record dans plusieurs régions clés, l'expansion continue de la flotte, et l'affectation rigoureuse du capital (dont le maintien du dividende et le renouvellement d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités), ce qui s'est traduit par de solides rendements absolus pour l'année.

Deux titres ont largement nu au rendement en 2025.

Watsco est le plus grand distributeur d'équipements, de pièces et de fournitures de chauffage, de ventilation, de climatisation et de réfrigération en Amérique du Nord. Ses clients sont des entrepreneurs généraux, des installateurs et des techniciens, qu'il sert au moyen d'un vaste réseau de succursales et de plateformes numériques. En 2025, son action a été à la traîne par rapport au marché dans son ensemble, ce que l'on doit à une transition prolongée de la demande à l'échelle du secteur, ainsi qu'aux défis d'exécution liés à ce changement. Watsco a rapporté une autre baisse de revenus et des bénéfices inférieurs aux attentes pour le premier semestre, ce que l'on doit principalement à la transition réglementaire obligatoire vers les nouveaux systèmes qui utilisent des réfrigérants A2L. Cette transition a perturbé les volumes de ventes habituels, même si le pouvoir de fixation des prix et les marges brutes se sont améliorés. La confiance des investisseurs s'est d'autant plus détériorée lorsque les analystes ont revu leurs cours cibles à la baisse, à cause des résultats mitigés du troisième trimestre et des pressions persistantes sur le chiffre d'affaires. Par ailleurs, des préoccupations entourant le ralentissement du marché du logement et de l'installation ont pesé sur la demande des principaux produits de chauffage, de ventilation et de climatisation. Malgré un bilan solide, une augmentation du dividende et des investissements continus dans des initiatives numériques et technologiques, le titre a pâti des vents contraires à court terme touchant les ventes et de l'incertitude concernant l'exécution en 2025.

Vecima Networks est une entreprise canadienne spécialisée dans les technologies d'infrastructures à large bande. Elle crée des solutions matérielles et logicielles pour les réseaux d'accès câblés et par fibre, la distribution et la diffusion de contenu vidéo, et les applications télématiques connexes. Elle compte parmi ses clients de grands fournisseurs de services de communications à l'échelle mondiale. En 2025, le cours de son action a été sous pression, les investisseurs étant préoccupés par la phase de transition du secteur et par les résultats financiers de la société à court terme. Les résultats de l'exercice 2025 font état d'une croissance des revenus continue d'un trimestre à l'autre et de ventes annuelles record dans certaines gammes de produits clés, mais le chiffre d'affaires et le BAIIA rajusté ont globalement diminué sur un an en raison de projets retardés, de fluctuations de change défavorables, et de changements temporaires dans la composition des revenus causés par l'adoption de technologies de nouvelle génération par le secteur. Ces facteurs transitoires, combinés à des marges affaiblies et à des charges hors trésorerie ponctuelles liées aux stocks et à des coûts reportés, ont miné la confiance des investisseurs, qui se sont alors interrogés sur la prévisibilité de la demande et de la rentabilité à court terme avant que soient déployées les solutions de nouvelle génération à plus grande échelle. Bien que la direction ait insisté sur les contrats de conception décrochés, les délais rajoutés aux échéanciers, de même que les résultats à court terme, ont pesé sur le titre en 2025, tandis que le marché attend des preuves plus claires d'une croissance durable.

Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative totale du Fonds était de 33,7 M\$ comparativement à 29 M\$ au 31 décembre 2024. La position de trésorerie représentait 5,90% de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2025 s'élevait à 2,1 millions comparativement à 2 millions au 31 décembre 2024.

Au 31 décembre 2025, la plus-value latente des placements se chiffrait à 6,1 M\$ par rapport à 4,1 M\$ au 31 décembre 2024, ce qui correspond à une augmentation de la plus-value latente des placements de 2 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 2 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant \$0,1 M. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,43 %. Le RFG de ce Fonds tient en compte le total des charges engagées par le Fonds ainsi que la moyenne pondérée des RFG des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi. 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 5,3 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 2,9 M\$ à la suite des rachats.

PEMBROKE

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

Transactions entre parties liées

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

Événements récents

Perspectives

Les marchés des capitaux canadiens devraient continuer à être confrontés à des conditions économiques et géopolitiques mouvantes en 2026. Bien que les tensions inflationnistes se soient apaisées et que les taux directeurs semblent s'être rapprochés d'une fourchette neutre, le rythme de la croissance économique, les politiques budgétaires et la dynamique commerciale mondiale sont toujours incertains. Les marchés boursiers pourraient connaître d'autres épisodes de volatilité tandis que les investisseurs réagissent à l'évolution des données macroéconomiques et aux signaux donnés par les politiques. Sur les marchés des titres à revenu fixe, la dynamique de la courbe des taux et les écarts de crédit resteront sensibles aux attentes des investisseurs à l'égard de la politique monétaire et à leur perception de la résilience économique. Les taux des obligations à long terme refléteront probablement l'incertitude liée à l'inflation et à la situation budgétaire.

Dans ce contexte, le portefeuille continue de miser sur les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation canadiennes de qualité supérieure présentes dans des marchés finaux relativement moins sensibles à l'économie, qui sont dotées de modèles d'affaires durables et de bilans prudents, et qui affectent les capitaux avec rigueur. Dans le volet à revenu fixe, le portefeuille conserve un positionnement prudent; il privilégie les obligations d'État de grande qualité et certains titres de sociétés et opte pour une duration permettant de gérer le risque lié aux taux d'intérêt tout en gardant la marge de manœuvre nécessaire pour profiter des futures occasions. Dans les deux catégories d'actif, Pembroke continue de cibler la préservation du capital, la génération de flux de trésorerie disponibles et une approche rigoureuse au chapitre des valorisations, et reste flexible de manière à pouvoir réagir à l'évolution des conditions du marché.

PEMBROKE

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

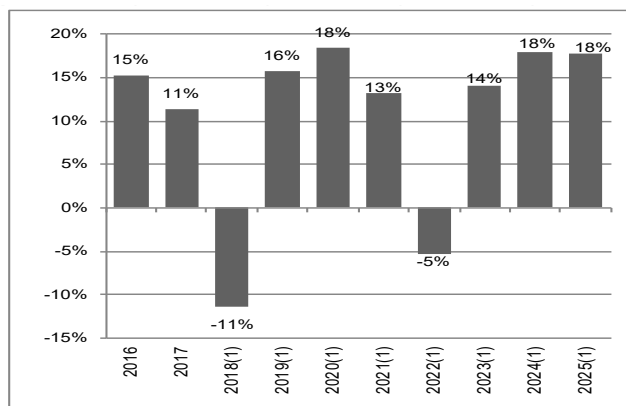
Rendement passé

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

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

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

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 « l'indice de référence équilibré », calculé de la même façon.

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

31 décembre 2025	Un An ⁽²⁾	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds équilibré canadien Pembroke	17,78%	16,80%	11,29%	10,28%	7,71%
Indice de référence équilibré ⁽¹⁾	19,35%	14,46%	9,55%	8,42%	5,70%

(1) L'indice de référence équilibré se compose comme suit:

- 60 % L'indice de rendement global composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation représentant certains des plus importants titres ajustés en fonction du flottant négociés à la Bourse de Toronto. Au moment d'intégrer un titre, on considère principalement sa liquidité et la taille de la société émettrice.
- 35 % L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu comme représentant une mesure générale du marché des titres à revenu fixe canadiens de première qualité. Précédemment nommé « l'indice obligataire universel DEX ».
- 5 % L'indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada est conçu pour suivre le marché des bons du Trésor canadiens à partir d'obligations à échéance de 91 jours. Précédemment nommé « l'indice des bons du Trésor 91 jours DEX ».

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

PEMBROKE

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison de transactions de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles. Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'obligations canadien Pembroke sont disponibles en visitant le site de SEDAR au www.sedar.com.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations	26,33%
Services financiers	18,80%
Produits industriels	17,75%
Fonds d'actions canadiennes	9,99%
Matières	4,12%
Énergie	3,66%
Consommation discrétionnaire	3,14%
Services de communications	3,00%
Consommation courante	2,14%
Technologies de l'information	2,14%
Immobilier	1,69%
Soins de santé	1,18%
Trésorerie	5,90%
Autres actifs nets à court terme	0,16%
Total	100,00%

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	55,16%
Titres à revenu fixe canadiens	36,32%
Actions américaines	2,46%
Trésorerie	5,90%
Autres actifs nets à court terme	0,16%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Fonds d'obligations canadien Pembroke	15,73%	Fonds d'obligations
2 Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	10,61%	Fonds d'obligations
3 Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	9,99%	Fonds d'actions canadiennes
4 AGF Management	3,18%	Services financiers
5 Stingray Group	3,00%	Services de communications
6 Dexterra	2,43%	Produits industriels
7 Alaris Equity Partners Income	2,38%	Services financiers
8 iA Financial	2,35%	Services financiers
9 Champion Iron	2,19%	Matières
10 Jamieson Wellness	2,14%	Consommation courante
11 Badger Infrastructure Solutions	2,14%	Produits industriels
12 Russel Metals	2,03%	Produits industriels
13 Richards Packaging Income Fund	1,93%	Matières
14 Calian	1,91%	Produits industriels
15 Secure Energy Services	1,85%	Énergie
16 Gildan Activewear	1,85%	Consommation discrétionnaire
17 Topaz Energy	1,80%	Énergie
18 Information Services	1,69%	Immobilier
19 Evertz Technologies	1,59%	Technologies de l'information
20 TMX Group	1,53%	Services financiers
21 EQB	1,53%	Services financiers
22 Element Fleet Management	1,51%	Produits industriels
23 Mullen	1,51%	Produits industriels
24 goeasy	1,38%	Services financiers
25 Fairfax Financial Holdings	1,38%	Services financiers
Les 25 positions principales	79,63%	

PEMBROKE

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les 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⁾	14,79	14,06	13,29	14,49	14,98
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,63	0,59	0,48	0,42	0,48
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,06)	(0,06)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,01	1,47	0,73	0,18	2,28
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	1,02	0,52	0,71	(1,34)	(0,76)
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ⁽²⁾	2,50	2,50	1,86	(0,80)	1,96
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,13)	(0,12)	(0,14)	(0,11)	(0,10)
Dividendes	(0,29)	(0,41)	(0,31)	(0,26)	(0,30)
Gains en capital	(0,95)	(1,27)	(0,66)	(0,05)	(2,02)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ⁽³⁾	(1,37)	(1,80)	(1,11)	(0,42)	(2,42)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	16,00	14,79	14,06	13,29	14,49

(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⁾	33 712	29 008	27 700	27 217	32 294
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	2 107	1 962	1 970	2 049	2 229
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,43	0,40	0,42	0,34	0,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,43	0,40	0,42	0,34	0,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,08	0,07	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	19,93	43,89	17,85	23,69	28,62
Valeur liquidative par part (\$)	16,00	14,79	14,06	13,29	14,49

(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 la période. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Le Fonds a vu des frais renoncés ou absorbés pour certaines des périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation peut se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis. Le RFG de ce Fonds tient en compte le total des dépenses engagées par le Fonds ainsi que la moyenne pondérée des RFG des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi.

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

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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.

PEMBROKE

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

Faits saillants financiers (suite)

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion confié sous la gestion de GPPP. Ces honoraires 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	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	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 0,3 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'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 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

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