

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

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

DATE DE FORMATION
1^{er} OCTOBRE 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 d'actions 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 américain Pembroke Inc. (le « Fonds ») vise à procurer aux porteurs d'actions une croissance du capital à long terme en investissant surtout dans des entreprises américaines 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 convient 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. Le Fonds détient des actifs américains et donc est exposé aux risques associés aux fluctuations de la devise américaine. Le Fonds n'a pas pour politique de couvrir son exposition aux devises, car le conseil d'administration et Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croient pas que cette activité permettra d'ajouter de la valeur à long terme.

Résultats d'exploitation

Le fonds a inscrit un rendement négatif de 6,01% pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. À titre de comparaison, l'indice de référence du fonds, l'indice de rendement global Russell 2000, a obtenu un rendement positif de 7,45%. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le fonds avait enregistré un rendement de 20,43%, contre 21,35% pour son indice de référence.

Les portefeuilles de Pembroke se distinguent généralement des indices de référence qu'ils cherchent à surpasser. Dans le cas présent, le fonds est plus concentré que l'indice Russell 2000. De plus, les répartitions sectorielles du fonds sont très différentes de celles de son indice de référence. En investissant dans un groupe restreint de sociétés de croissance de haute qualité, Pembroke cherche à offrir un rendement ajusté au risque supérieur à long terme et accepte que le rendement relatif à court terme puisse varier négativement ou positivement dans une large mesure.

Pour l'année terminée le 31 décembre 2025, le fonds a été devancé par son indice de référence, l'indice Russell 2000. La sélection des titres a fortement pesé sur le rendement relatif au cours de la période, tandis que la répartition sectorielle a eu un apport modeste. Le choix des titres a été particulièrement judicieux dans le secteur des biens de consommation cyclique. La sous-pondération des secteurs de l'immobilier, de l'énergie et de la consommation de base a également été favorable. Les gains ont été plus que contrebalancés par une sélection moins heureuse qui a nui au rendement relatif dans les secteurs de la technologie de l'information, des soins de santé et des produits industriels.

Les marchés boursiers américains ont connu un épisode de volatilité accrue au cours de l'année, en particulier dans les derniers mois, alors que les investisseurs ont modifié leurs attentes concernant les taux d'intérêt, l'indépendance entourant la politique monétaire et la durabilité de la croissance économique. Bien que la Réserve fédérale américaine ait abaissé les taux d'avantage, l'augmentation des taux obligataires à long terme et l'accentuation de la courbe de rendement ont mis de la pression sur les valorisations des actions, en particulier dans les segments du marché axés sur la croissance. Le marché a continué d'être dominé par un petit groupe de sociétés dont la composition a souvent changé, ce qui a entraîné des rendements disparates d'un secteur et d'un titre à l'autre.

Deux titres ont contribué fortement au rendement en 2025.

Resideo Technologies est une entreprise de produits de construction qui fournit des solutions de confort, de sécurité et de contrôle résidentiels aux installateurs professionnels. Elle possède également une division de distribution en gros pour entrepreneurs généraux. Son action a enregistré un rendement absolu excellent en 2025, malgré une volatilité marquée tout au long de l'année. Le cours a reculé brusquement au début de l'année en raison des inquiétudes liées aux droits de douane, à la présence de Resideo dans le secteur manufacturier mexicain, à des responsabilités environnementales héritées, et à la complexité apparente de sa structure composée de deux entités. Toutefois, ces risques ne se sont pas matérialisés, et la direction a fait part de son intention de séparer sa division de distribution (ADI) de son segment des produits et solutions. Cette annonce a entraîné un regain de confiance chez les investisseurs, qui ont jugé cette séparation potentiellement relutive, ce qui a permis au cours de rebondir considérablement. Même si une petite révision à la baisse des prévisions plus tard dans l'année a entraîné un autre repli important, l'action de Resideo a fini l'année en forte hausse. Son comportement durant 2025 est dû à une sensibilité accrue aux attentes et à une réévaluation de la durabilité des activités sous-jacentes.

Installed Building Products (IBP) est un installateur et un distributeur américain de produits de construction (surtout pour l'isolation). Il est présent dans les marchés finaux des nouvelles maisons et de la rénovation résidentielle (et de plus en plus, dans certains segments commerciaux). En 2025, le cours de son action a été poussé vers le haut par une exécution excellente, et tiré vers le bas par des conditions inégales sur le marché du logement. D'une part, les investisseurs ont concentré leur attention sur la baisse des volumes et préoyaient une diminution de la croissance des bénéfices sur un an, à cause du ralentissement d'activité causé par la hausse des taux d'intérêt et une piètre abordabilité. De l'autre, les résultats et commentaires d'IBP ont fait état de mesures rassurantes pour le maintien des bénéfices et des marges : exploitation rigoureuse, poursuite des acquisitions complémentaires et, surtout, redistribution de capitaux aux actionnaires au moyen de rachats d'actions, lorsque les occasions de fusions et acquisitions étaient plus rares. En dépit des bénéfices réels déclarés, l'optimisme des investisseurs à l'égard des perspectives a grandi au fil de l'année. L'action a également profité de la baisse constante des taux hypothécaires aux États-Unis et d'un discours politique favorable.

Résultats d'exploitation (suite)

Deux titres ont largement nu au rendement en 2025.

Vertex est une société de logiciels qui aide les grandes entreprises de plusieurs pays à calculer les taxes indirectes (taxe de vente, TVA et autres taxes sur opérations semblables), à en faire le suivi et à produire les déclarations pertinentes, ce qu'elle fait habituellement en intégrant son produit aux systèmes de planification des ressources d'entreprise et aux plateformes de commerce électronique de ses clients. Si le cours de son action a reculé en 2025, c'est surtout parce que la prévisibilité de sa croissance à court terme s'est détériorée, et non à cause d'un seul événement. Au milieu de 2025, la direction a révisé à la baisse ses prévisions pour l'année au complet. Elle a indiqué que les cycles de vente s'allongeaient et que des clients avaient reporté des décisions, repoussant ainsi la signature de nouveaux contrats. Le marché en a conclu que la demande était au ralenti, donc que la croissance à court terme serait plus faible. La confiance des investisseurs a été minée davantage plus tard dans l'année, lorsque la société a fait part d'autres vents contraires sur le plan de la rétention de la clientèle et de la demande, notamment les faillites imprévues de certains clients, ainsi que les répercussions de la migration de systèmes et de la fermeture d'anciennes plateformes. Elle a du même coup rajusté ses prévisions à court terme. Malgré une croissance des revenus continuellement supérieure à 10% et une solide progression des services infonuagiques, les investisseurs n'ont pas aimé le fait que la prévisibilité se soit détériorée et que la rétention de la clientèle soit problématique.

Trex est un fabricant américain de terrasses en composite, de rampes et de produits d'aménagement extérieur connexes. Ses principaux marchés sont la construction et la rénovation résidentielles. Son action a reculé en 2025, alors que les investisseurs réévaluaient à la fois les conditions de la demande à court terme et l'évolution du contexte concurrentiel. Mis à part le ralentissement du marché de la rénovation et la diminution des stocks chez les distributeurs, l'optimisme des investisseurs s'est détérioré à la suite d'un changement survenu à la structure du secteur, lorsqu'un concurrent important, après avoir été acquis, a adopté une stratégie commerciale plus accrocheuse, notamment des forfaits et des prix plus concurrentiels. Ce changement est venu perturber un marché relativement prévisible et dominé par deux entreprises et a soulevé des préoccupations concernant la durabilité des marges, alors que Trex augmentait les investissements dans la vente et le marketing et se montrait plus disposée à offrir de meilleurs prix. Ensemble, ces facteurs ont conduit les investisseurs à réévaluer les perspectives de croissance et de rentabilité de la société, ce qui a pesé sur le cours du titre durant l'année. Pembroke a liquidé la position au quatrième trimestre.

Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative totale du Fonds était de 184,7 M\$ comparativement à 222,3 M\$ au 31 décembre 2024. La position de trésorerie représentait 1,22 % de la valeur liquidative. Le nombre d'actions en circulation du Fonds au 31 décembre 2025 était de 3 millions comparativement à 3,4 millions au 31 décembre 2024.

Au 31 décembre 2025, la plus-value latente des placements se chiffrait à 46,6 M\$ par rapport à 76,1 M\$ au 31 décembre 2024, ce qui a entraîné une diminution de la plus-value latente des placements de 29,5 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 15,6 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,4 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs d'actions était 0,14%. 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 d'actions à l'extérieur du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Opérations des porteurs d'actions

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 7,1 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 31 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

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

Événements récents

Lors de l'assemblée annuelle des actionnaires, tenue le 14 avril 2025, la firme Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l a été désignée de nouveau comme auditeurs, un administrateur a été réélu et quatre administrateurs ont été nouvellement élus. L'administrateur réélu est M. A Ian Aitken, qui siège depuis 2009. Les nouveaux administrateurs sont M. J Matthew Beckerleg, M. Jeffrey S.D. Tory, M. T John Quinn et M. Dominic M. Costantini. La prochaine assemblée annuelle des actionnaires est prévue le 20 avril 2026.

Perspectives

Le portefeuille continue de privilégier les sociétés qui présentent d'excellents bilans, des profils de croissance attrayants et des valorisations raisonnables, tout en conservant une vaste diversification par secteurs. Pembroke estime que les actions américaines pourront être soutenues par des conditions plus favorables au chapitre des taux d'intérêt et de l'inflation, de même que par les gains de productivité continus et la tendance à la délocalisation dans le pays. Bien que le marché ait été dominé par une poignée de titres dernièrement, de nouvelles conditions pourraient permettre à davantage de sociétés de se démarquer à mesure que le cycle se poursuit.

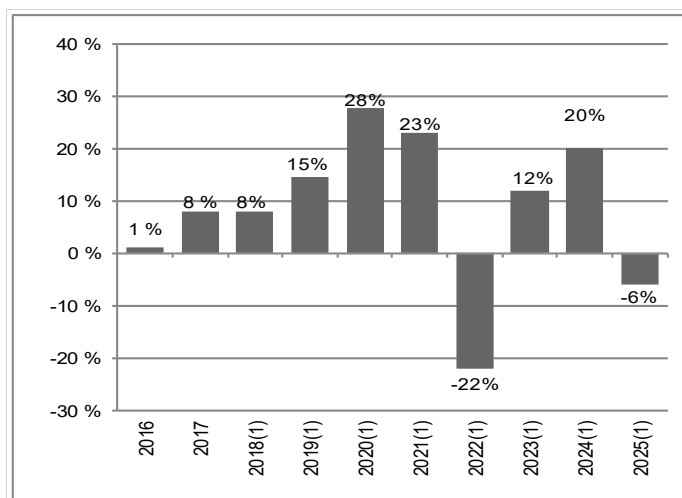
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des actions 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 actions additionnelles du Fonds. Si vous détenez des actions 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 actions additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des actions 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 d'actions 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.

Rendement passé (suite)

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 celui de l'indice de rendement global Russell 2000 et de l'indice de rendement global S&P 500, calculés de la même façon.

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

31 décembre 2025	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds ⁽¹⁾
Fonds de croissance américain Pembroke Inc. ⁽⁴⁾	(6,01)%	8,34%	4,16%	7,76%	10,39%
Indice de rendement global Russell 2000 ⁽²⁾	7,45%	14,19%	7,67%	9,51%	S.O.
Indice de rendement global S&P 500 ⁽³⁾	12,28%	23,49%	16,12%	14,71%	11,17%

(1) Pembroke agit comme gestionnaire de portefeuille ou sous-conseiller du Fonds depuis décembre 1968. Le Fonds existe à titre de société d'investissement à capital variable depuis le 1^{er} octobre 1988.

(2) L'indice de rendement global Russell 2000 mesure le rendement boursier des sociétés à petite capitalisation américaines. Le Russell 2000 est un sous-indice de l'indice Russell 3000®, qui comprend environ 2 000 titres de petites entreprises, sélectionnés selon leur capitalisation boursière et leur affiliation à l'indice.

(3) L'indice de rendement global S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il se compose de 500 actions ordinaires de sociétés à capital largement réparti, y compris le réinvestissement des dividendes, qui représentent bien le marché boursier américain.

(4) Depuis le 1^{er} janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs d'actions 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 des 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	30,01%
Technologies de l'information	25,66%
Consommation discrétionnaire	16,25%
Soins de santé	11,24%
Services financiers	10,68%
Matières	0,95%
Trésorerie	1,22%
Autres actifs nets à court terme	3,99%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Globus Medical	5,51%	Soins de santé
2 Resideo Technologies	4,65%	Produits industriels
3 Axos Financial	4,50%	Services financiers
4 Cellebrite DI	4,38%	Technologies de l'information
5 Monolithic Power Systems	4,33%	Technologies de l'information
6 Core & Main	4,09%	Produits industriels
7 Pure Storage	3,79%	Technologies de l'information
8 Workiva	3,77%	Technologies de l'information
9 Installed Building Products	3,74%	Consommation discrétionnaire
10 AAON	3,71%	Produits industriels
11 Federal Signal	3,70%	Produits industriels
12 Dorman Products	3,41%	Consommation discrétionnaire
13 Bio-Techne	3,32%	Soins de santé
14 SiteOne Landscape Supply	3,23%	Produits industriels
15 Manhattan Associates	3,21%	Technologies de l'information
16 Hagerty	2,73%	Services financiers
17 CRA International	2,68%	Produits industriels
18 Q2 Holdings	2,61%	Technologies de l'information
19 Modine Manufacturing	2,52%	Produits industriels
20 Stevanato Group	2,41%	Soins de santé
21 Bowman Consulting Group	2,38%	Produits industriels
22 Red Violet	2,29%	Technologies de l'information
23 Ollie's Bargain Outlet Holdings	2,20%	Consommation discrétionnaire
24 Ryan Specialty Holdings	1,81%	Services financiers
25 Chewy	1,77%	Consommation discrétionnaire
Les 25 positions principales	82,74%	

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 d'actions rachetables est fondée sur la moyenne d'actions en circulation durant l'exercice et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent.

ACTIF NET PAR ACTION DU FONDS					
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au début de l'exercice ⁽¹⁾	65,20	54,16	48,20	61,45	50,01
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :					
Total des revenus	0,24	0,26	0,27	0,23	0,17
Total des charges	(0,15)	(0,16)	(0,14)	(0,11)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	4,80	4,49	1,67	0,96	5,76
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(9,21)	6,36	4,16	(14,45)	5,64
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables ⁽²⁾	(4,32)	10,95	5,96	-13,37	11,46
Distributions aux porteurs d'actions rachetables :					
Revenu de placement, sauf les dividendes	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs d'actions rachetables ⁽³⁾	-	-	-	-	-
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	61,30	65,20	54,16	48,20	61,45
(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 d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour l'exercice.					
(3) Les dividendes ont été versés en espèces et (ou) réinvestis sous forme d'actions additionnelles du Fonds.					
(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par action 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⁾	184 681	222 389	209 968	200 629	264 018
Nombre d'actions rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 013	3 410	3 877	4 162	4 296
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,14	0,15	0,17	0,16	0,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽²⁾	0,14	0,15	0,17	0,16	0,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,06	0,09	0,05	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,83	37,89	22,23	24,59	29,01
Valeur liquidative par action (\$)	61,30	65,20	54,16	48,20	61,45
(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.					
(2) Le ratio des frais de gestion (« R-G ») 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 d'actions, 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.					

Faits saillants financiers (suite)

Honoraires de gestion

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

Actifs gérés de moins de 5 millions de dollars		
Nom du Fonds	Actifs gérés	
	Moins de 1 million de dollars	Entre 1 million de dollars et 5 millions de dollars
Fonds marché monétaire Pembroke	-	-
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 d'actions du Fonds au moyen d'un rachat d'actions se sont élevés à 2,2 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 actions 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 de l'actionnaire fournis par RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.