

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
PEMBROKE

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

DATE DE FORMATION
31 janvier 2019

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Le fonds a inscrit un rendement de 19,78% 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 de 31,68%. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le fonds avait enregistré un rendement de 28,98%, contre 21,65% pour son indice de référence.

Les portefeuilles de Pembroke se distinguent généralement des indices de référence qu'ils cherchent à surpasser. Dans ce cas, le fonds est plus concentré que l'indice composé S&P/TSX. De plus, les 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. Le rendement relatif du fonds en 2025 est principalement attribuable à la dynamique des secteurs, et non à une faiblesse généralisée à l'ensemble de ses placements. Le fonds a maintenu une position surpondérée dans les secteurs de qualité axés sur la croissance, notamment les produits industriels, la technologie de l'information et les biens de consommation cyclique, puisque Pembroke mise sur les sociétés dont la croissance des bénéfices est durable, plutôt que sur les occasions cycliques créées par une reprise. Ce positionnement a produit des résultats mitigés durant l'année. Les biens de consommation cyclique ont alimenté le rendement relatif, grâce à une excellente sélection des titres. La technologie a eu l'effet inverse, en raison des vastes inquiétudes liées à l'adoption de l'intelligence artificielle et de la baisse des multiples de valorisation.

La sous-pondération relative de la finance, des matières et de l'énergie a également influé sur les résultats. La sous-pondération de la finance a été défavorable, alors que les banques à forte capitalisation ont pris la tête du marché, tandis que les autres types de prêteurs ne suscitent toujours pas autant d'enthousiasme. L'énergie a tiré de l'arrière, car les placements du fonds étaient concentrés dans des producteurs de gaz naturel, et ceux-ci ont été surclassés par les producteurs de pétrole. Dans les matières, le fonds a été devancé par son indice de référence. Globalement, le rendement relatif inférieur du fonds en 2025 a été principalement influencé par la vigueur exceptionnelle des métaux précieux au sein de l'indice de référence.

Deux titres ont contribué fortement au rendement en 2025.

Aritzia est un détaillant intégré verticalement qui se spécialise dans la création, l'approvisionnement et la vente d'articles de mode pour femmes, commercialisés sous plusieurs marques exclusives et distribués au moyen d'un réseau grandissant de boutiques et d'une plateforme de commerce en ligne évolutive. Son action s'est très bien comportée en 2025, grâce à une exécution opérationnelle efficace et à une accélération de la demande, en particulier aux États-Unis, un marché qui contribue de plus en plus à la croissance. Les résultats financiers publiés durant l'année ont fait état d'une solide progression des revenus, de ventes comparables excellentes, et d'une rentabilité en hausse, ce que l'on doit aux investissements fructueux de la société dans ses capacités de distribution, ses ressources numériques et son image de marque. Les investisseurs ont aimé la prévisibilité accrue des bénéfices et la demande résiliente des consommateurs sur le marché des vêtements haut de gamme, et estiment qu'Aritzia peut connaître une croissance rentable aux États-Unis. Pembroke est d'avis que cette évolution des fondamentaux en 2025 appuie la thèse de placement à long terme dans Aritzia.

Résultats d'exploitation (suite)

Agnico Eagle est une société d'exploitation aurifère bien établie qui possède un portefeuille d'actifs de longue durée situés principalement au Canada, de même qu'en Amérique centrale, en Europe et en Australie (des régions qui, selon Pembroke, présentent un risque relativement faible). On doit la forte appréciation de son action en 2025 à l'augmentation considérable des prix de l'or, qui a donné un élan important au secteur et a amélioré la rentabilité de la production aurifère.

Ces conditions favorables ont entraîné une hausse des marges et une excellente génération de flux de trésorerie disponibles, en plus de renforcer le bilan de la société.

L'approche d'exploitation rigoureuse d'Agnico Eagle, de même que son accent sur le contrôle des coûts et son affectation prudente des capitaux, lui ont permis de tirer parti de l'augmentation des prix de l'or et de consolider sa position de producteur de qualité supérieure et de risque inférieur aux yeux des investisseurs.

Deux titres ont largement nui au rendement en 2025.

CGI est une société mondiale de services-conseils et d'intégration de systèmes informatiques. Elle offre une vaste gamme de services, notamment le développement d'applications, des services de TI gérés, et l'externalisation de processus d'affaires. Elle tire une part importante de ses revenus de clients du gouvernement et du secteur public. Son action a reculé en 2025 en raison de l'incertitude accrue entourant la demande à court terme, surtout de la part du gouvernement fédéral américain. Les investisseurs sont préoccupés par le ralentissement et le report d'attribution de contrats, les organismes gouvernementaux étant en train de revoir leurs priorités en matière de dépenses à cause de pressions budgétaires. En outre, certaines entreprises clientes ont repoussé leurs projets technologiques, le temps d'évaluer l'incidence des solutions d'intelligence artificielle sur leurs stratégies de TI à long terme. Bien que CGI ait continué à rapporter une croissance des revenus et ait conservé un carnet de commandes assez garni, le fait que la demande ait ralenti et que les perspectives de contrat soient moins claires a miné la confiance des investisseurs au cours de l'année. Pembroke ne croit pas que l'intelligence artificielle rendra le modèle d'affaires de la société désuet, et conserve donc sa position.

Terravest Industries est un fabricant qui dessert divers marchés finaux (énergie, transports, agriculture et secteurs industriels). Ses produits incluent des cuves de stockage, des équipements de transport, et des solutions de chauffage et de refroidissement. Son action a connu quelques difficultés en 2025, après une période d'expansion considérable réalisée à l'aide d'acquisitions qui ont fait augmenter son niveau d'endettement et l'ont exposée à des marchés finaux plus cycliques. L'optimisme des investisseurs a vacillé parce que les résultats d'exploitation de certaines entreprises acquises n'ont pas répondu aux attentes, en particulier dans les segments liés aux marchés des remorques et des transports, qui ont connu un ralentissement durant l'année. Bien que les acquisitions récentes aient amélioré les revenus, la hausse des charges d'intérêt, l'augmentation du levier financier, et la fluctuation des flux de trésorerie générés ont suscité des inquiétudes concernant l'exécution à court terme, l'intégration des risques, et l'affectation des capitaux. Le fonds a liquidé sa position, non pas parce que Pembroke doute de la capacité de Terravest à rebondir, mais parce qu'elle estime qu'il existe d'autres occasions qui conviennent mieux au mandat du fonds et sont donc une meilleure option.

Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative totale du Fonds était de 60,3 M\$ comparativement à 43,2 M\$ au 31 décembre 2024. La position de trésorerie représentait 2,37 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2025 était de 2,7 million comparativement à 2,2 million au 31 décembre 2024.

Au 31 décembre 2025, la plus-value latente des placements se chiffrait à 13,7 M\$ par rapport à 9,7 M\$ au 31 décembre 2024, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 4 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice étaient de 5,1 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 112 409 \$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,16%. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieurs du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront engagés maintenant qu'il s'agit d'un fonds commun de placement. Pendant la période où le Fonds était un fonds collectif, les frais auraient été plus élevés s'il s'était agi d'un fonds commun de placement distribué par voie de prospectus.

Opérations des porteurs de parts

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 19,1 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 7,9 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

Gestion privée de placement Pembroke Itée. (« 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.

Transactions entre parties liées (suite)

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.

Perspectives

Les actions canadiennes ont connu plusieurs années d'excellents rendements absolus. En 2026, cependant, on s'attend à ce que les investisseurs portent plus attention à la situation financière et à la résilience des entreprises, surtout si celles-ci ne peuvent pas compter sur l'élan que leur donnerait une politique de détente monétaire. Dans ce contexte, le fonds continue de privilégier les sociétés qui jouissent de facteurs de croissance spécifiques et sont relativement moins tributaires de l'accélération de la croissance économique en général. Il investit dans des thèmes comme les dépenses de défense, l'adoption de l'intelligence artificielle, la sécurité énergétique et la résilience des chaînes logistiques. Dans l'ensemble, le portefeuille devrait profiter d'autres occasions de croissance des bénéfices, soutenues par des valorisations qui restent raisonnables par rapport aux données fondamentales à long terme.

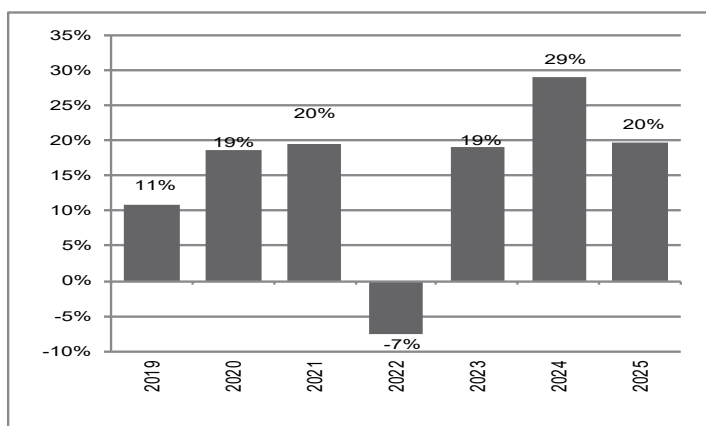
Rendement passé

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

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

Rendement d'un exercice à l'autre

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice. Les pourcentages indiqués ont été arrondis au nombre entier le plus proche en raison de contraintes d'espace.



- (1) Ce graphique montre la performance des parts du Fonds depuis le 31 janvier 2019. La performance du Fonds pour la période comprise entre le 31 janvier 2019 et le 31 décembre 2019 n'est pas représentative car le Fonds a fondamentalement modifié son objectif de placement le 1er janvier 2020.

Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Le total du rendement composé annuel est également comparé à celui de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, 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	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	19,78%	22,40%	15,21%	S.O.	15,78%
Indice composé de rendement global S&P/TSX ⁽¹⁾	31,68%	21,42%	16,09%	S.O.	14,27%
(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.					

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	26,93%
Services financiers	20,66%
Technologies de l'information	15,58%
Matières	9,93%
Énergie	8,94%
Consommation discrétionnaire	7,87%
Consommation courante	4,50%
Immobilier	3,15%
Trésorerie	2,37%
Autre actif net à court terme	0,07%
Total	100,00%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 AtkinsRealis Group	5,37%	Produits industriels
2 Gildan Activewear	5,27%	Consommation discrétionnaire
3 Boyd Group Services	5,16%	Produits industriels
4 Royal Bank of Canada	5,15%	Services financiers
5 Stella-Jones Inc.	4,92%	Matières
6 Alimentation Couche-Tard	4,50%	Consommation courante
7 CAE	4,28%	Produits industriels
8 Fairfax Financial Holdings	4,27%	Services financiers
9 Shopify	4,01%	Technologies de l'information
10 Kinaxis	3,90%	Technologies de l'information
11 MDA Space	3,83%	Produits industriels
12 Secure Energy Services	3,70%	Énergie
13 Tourmaline Oil	3,42%	Énergie
14 TMX Group	3,18%	Services financiers
15 CGI	2,99%	Technologies de l'information
16 Element Fleet Management	2,69%	Produits industriels
17 Waste Connections	2,65%	Produits industriels
18 EQB	2,64%	Services financiers
19 Aritzia	2,59%	Consommation discrétionnaire
20 FirstService	2,32%	Immobilier
21 Brookfield	2,23%	Services financiers
22 Intact Financial	2,04%	Services financiers
23 ARC Resources	1,82%	Énergie
24 Agnico Eagle Mines	1,73%	Matières
25 Wheaton Precious Metals	1,69%	Matières
Les 25 positions principales	86,35%	

PEMBROKE

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les 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 des 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 la période ¹⁾	19,75	15,57	13,26	14,48	12,17
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus	0,25	0,28	0,25	0,25	0,18
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	2,06	0,59	0,16	(0,51)	0,22
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,62	3,73	2,03	(0,45)	1,52
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	3,89	4,55	2,39	(0,75)	14,99
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,20)	(0,18)	(0,16)	(0,14)	(0,02)
Gains en capital	(1,26)	(0,15)	-	-	(0,05)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	(1,46)	(0,33)	(0,16)	(0,14)	(0,07)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	22,18	19,75	15,57	13,26	14,48
(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds					
(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour 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 la période.					
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⁾	60 288	43 223	25 036	14 361	9 792
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	2 718	2 188	1 607	1 083	676
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,16	0,23	0,33	0,30	0,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾	0,16	0,23	0,33	0,52	0,74
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,05	0,03	0,04	0,03	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	58,19	29,97	48,25	24,99	14,69
Valeur liquidative par part (\$)	22,18	19,75	15,57	13,26	14,48
(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 toutes les périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation devrait se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.					
Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement.					
(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.					
(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 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 de parts du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,4 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.

Faits saillants financiers (suite)

L'entièreté des honoraires de gestion ont été utilisés par le Gestionnaire pour payer les coûts reliés à la gestion du portefeuille de placements, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placement, et à la fourniture d'autres services. Pour 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.