

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

Fonds marché monétaire Pembroke
Fonds d'obligations canadien Pembroke
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke
Fonds équilibré canadien Pembroke
Fonds équilibré mondial Pembroke
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke
Fonds de croissance canadien Pembroke
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.
Fonds de croissance international Pembroke
Fonds concentré Pembroke
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

États financiers annuels
Le 31 décembre 2024

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2024

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de l'auditeur indépendant	4
Approbation des états financiers annuels	7
Fonds marché monétaire Pembroke	
États de la situation financière	8
États du résultat global	9
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	10
Tableaux des flux de trésorerie	11
Inventaire du portefeuille	12
Fonds d'obligations canadien Pembroke	
États de la situation financière	13
États du résultat global	14
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	15
Tableaux des flux de trésorerie	16
Inventaire du portefeuille	17
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	
États de la situation financière	19
États du résultat global	20
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	21
Tableaux des flux de trésorerie	22
Inventaire du portefeuille	23
Inventaire des dérivés	26
Fonds équilibré canadien Pembroke	
États de la situation financière	27
États du résultat global	28
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	29
Tableaux des flux de trésorerie	30
Inventaire du portefeuille	31
Fonds équilibré mondial Pembroke	
États de la situation financière	33
États du résultat global	34
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	35
Tableaux des flux de trésorerie	36
Inventaire du portefeuille	37
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	
États de la situation financière	39
États du résultat global	40
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	41
Tableaux des flux de trésorerie	42
Inventaire du portefeuille	43

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2024

Fonds de croissance canadien Pembroke

États de la situation financière	45
États du résultat global	46
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	47
Tableaux des flux de trésorerie	48
Inventaire du portefeuille	49

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

États de la situation financière	51
États du résultat global	52
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs d'actions rachetables	53
Tableaux des flux de trésorerie	54
Inventaire du portefeuille	55

Fonds de croissance international Pembroke

États de la situation financière	57
États du résultat global	58
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	59
Tableaux des flux de trésorerie	60
Inventaire du portefeuille	61

Fonds concentré Pembroke

États de la situation financière	65
États du résultat global	66
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	67
Tableaux des flux de trésorerie	68
Inventaire du portefeuille	69

Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

États de la situation financière	70
États du résultat global	71
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	72
Tableaux des flux de trésorerie	73
Inventaire du portefeuille	74

Notes annexes aux états financiers annuels	76
---	-----------

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de titres de :

Fonds marché monétaire Pembroke
Fonds d'obligations canadien Pembroke
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke
Fonds équilibré canadien Pembroke
Fonds équilibré mondial Pembroke
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke
Fonds de croissance canadien Pembroke
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.
Fonds de croissance international Pembroke
Fonds concentré Pembroke
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

(chacun individuellement, le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023, et les états du résultat global et des variations de la situation financière attribuables aux porteurs de parts/actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris des informations significatives sur les méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations, et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'IASB, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.¹

Montréal (Québec)

Le 12 mars 2025

¹ CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A121501

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2024

Approbation des états financiers annuels : 31 décembre 2024

Fonds marché monétaire Pembroke
Fonds d'obligations canadien Pembroke
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke
Fonds équilibré canadien Pembroke
Fonds équilibré mondial Pembroke
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke
Fonds de croissance canadien Pembroke
Fonds de croissance international Pembroke
Fonds concentré Pembroke
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

(collectivement appelés les « Fonds » ou individuellement le « Fonds », incluant Fonds de croissance américain Pembroke Inc.)

Approuvé au nom du fiduciaire, Gestion Privée de Placement Pembroke Itée.



Jeffrey S. D. Tory
Administrateur



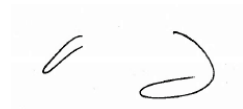
Anthony M. Calzetta
Administrateur

Montréal, le 12 mars 2025

Approbation des états financiers annuels : 31 décembre 2024

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Approuvé par le conseil



J. Matthew Beckerleg
Président du conseil



A. Ian Aitken
Administrateur

Montréal, le 12 mars 2025

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	82 971	66 470
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	37 313 546	20 401 268
TVQ à recevoir	3 937	1 124
Total de l'actif	37 400 454	20 468 862
Passif		
Charges à payer	2 793	-
TVH à payer	2 943	480,00
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	5 736	480,00
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 394 718	20 468 382
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	10,00	10,00
Placements, au coût	37 034 986	20 177 166

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 067 403	757 020
Total des produits (pertes) d'exploitation	1 067 403	757 020
Charges		
Charges à payer	1 867	-
Frais d'information des porteurs de titres	3 112	18 691
Frais de dépôt	20 044	19 235
Frais de garde	32 990	3 458
Honoraires d'audit	20 615	17 852
Honoraires d'avocat	9 884	11 616
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 693
Total des charges d'exploitation	93 531	78 545
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	973 872	678 475
Charges absorbées par le gestionnaire	14 831	48 351
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	988 703	726 826
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	2 358 423	1 619 300
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	0,42	0,45

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
à l'ouverture de l'exercice	20 468 382	12 637 120
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	988 703	726 826
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(988 703)	(726 826)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	45 763 818	24 801 340
Rachat de parts rachetables	(28 837 482)	(16 970 078)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	16 926 336	7 831 262
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	37 394 718	20 468 382

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	988 703	726 826
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(1 067 403)	(757 020)
	(78 700)	(30 194)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(81 819 788)	(50 500 360)
Produit de la vente de placements et des placements échus	64 961 968	42 772 207
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(2 813)	(1 124)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	5 256	480
	(16 934 077)	(7 758 991)
Intérêts reçus	1 012 945	640 165
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(15 921 132)	(7 118 826)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	71 768	(73 866)
Produit de l'émission de parts rachetables	44 703 347	24 148 380
Rachat de parts rachetables	(28 837 482)	(16 970 078)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	15 937 633	7 104 436
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	16 501	(14 390)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	66 470	80 860
Trésorerie à la clôture de l'exercice	82 971	66 470
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	1 060 471	652 960

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Valeur nominale	Rendement	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$
Bons du Trésor Gouvernement du Canada				
4 833 333	4,38%	15 janvier 2025	4 730 480	4 825 378
4 156 667	3,88%	15 janvier 2025	4 110 362	4 150 550
600 000	3,94%	30 janvier 2025	591 006	598 150
1 800 000	3,86%	30 janvier 2025	1 778 742	1 794 544
4 900 000	3,66%	30 janvier 2025	4 848 403	4 885 884
4 705 000	3,49%	12 mars 2025	4 643 270	4 673 913
1 650 000	3,47%	12 mars 2025	1 629 425	1 639 171
1 700 000	3,46%	12 mars 2025	1 681 215	1 688 856
2 440 000	3,31%	12 mars 2025	2 418 748	2 424 664
3 000 000	3,45%	27 février 2025	2 972 460	2 983 982
2 543 000	3,39%	22 mai 2025	2 500 735	2 510 256
300 000	3,37%	22 mai 2025	295 203	296 157
2 300 000	3,10%	22 mai 2025	2 268 789	2 272 835
2 600 000	3,11%	22 mai 2025	2 566 148	2 569 206
Total des placements à court terme - 99.78%			37 034 986	37 313 546
Autres éléments d'actif net - 0.22%				81 172
Total de l'actif net - 100,00 %				37 394 718

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

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	56 417	55 970
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	42 295 296	28 968 974
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	33 579	30 071
Produits à recevoir	374 089	258 101
TVH/TVQ à recevoir	8 755	7 807
Total de l'actif	42 768 136	29 320 923
Passif		
Charges à payer	1 687	1 273
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 687	1 273
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	42 766 449	29 319 650
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	11,85	11,63
Placements, au coût	42 731 288	30 183 165

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 519 504	1 038 095
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	133 813	(253 447)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	778 199	1 313 994
Total des produits (pertes) d'exploitation	2 431 516	2 098 642
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	17 820	16 855
Frais de dépôt	14 672	14 123
Frais de garde	5 711	3 521
Honoraires d'audit	26 172	23 485
Honoraires d'avocat	10 272	11 965
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 693
Frais d'évaluation du Fonds	42 912	39 465
Total des charges d'exploitation	122 578	117 107
Profit (perte) avant impôt	2 308 938	1 981 535
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 308 938	1 981 535
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	3 545 676	2 511 839
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	0,65	0,79

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

**ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES**

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	29 319 650	27 179 824
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 308 938	1 981 535
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(1 371 230)	(929 654)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 371 230)	(929 654)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	21 944 294	4 140 231
Rachat de parts rachetables	(9 363 130)	(2 971 684)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(72 073)	(80 602)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	12 509 091	1 087 945
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	42 766 449	29 319 650

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 308 938	1 981 535
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(1 519 504)	(1 038 095)
	789 434	943 440
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(31 464 024)	(7 648 169)
Produit de la vente de placements et des placements échus	19 049 714	6 435 893
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(133 813)	253 447
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(778 199)	(1 313 994)
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(3 508)	(1 603)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(948)	(3 091)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et des autres créditeurs	414	(2 059)
	(12 540 930)	(1 336 136)
Intérêts reçus	1 403 516	1 017 061
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(11 137 414)	(319 075)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(30 863)	(32 504)
Produit de l'émission de parts rachetables	20 603 927	3 243 081
Rachat de parts rachetables	(9 435 203)	(3 052 286)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	11 137 861	158 291
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	447	(160 784)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	55 970	216 754
Trésorerie à la clôture de l'exercice	56 417	55 970
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	1 340 367	897 150

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Placements	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien						
Obligations du gouvernement canadien	5 714 000	0,500%	1 décembre 2030	4 868 355	4 934 945	
Obligations du gouvernement canadien	72 000	5,000%	1 juin 2037	83 613	84 708	
Obligations du gouvernement canadien	1 326 000	2,750%	1 décembre 2055	1 246 838	1 178 229	
CBC Monetization Trust	67 709	4,688%	15 mai 2027	76 439	68 369	
				6 275 245	6 266 251	14,65%
Obligations - Adossées à des actifs ou à des créances hypothécaires						
Peoples Trust Company	1 550 000	1,100%	1 juin 2025	527 907	518 438	
Peoples Trust Company	220 000	3,050%	1 septembre 2029	216 672	215 445	
				744 579	733 883	1,72%
Obligations canadiennes						
Bank of Nova Scotia	433 000	4,246%	20 mars 2034	433 000	445 193	
British Columbia Ferry Services	920 000	4,289%	28 avril 2044	868 268	892 509	
City of Ottawa Ontario	1 085 000	3,750%	2 octobre 2034	1 081 864	1 068 896	
Coastal Gaslink Pipeline	761 000	5,857%	30 mars 2049	761 000	881 714	
CU INC	1 220 000	2,609%	28 septembre 2050	829 405	864 280	
Enbridge Gas	2 606 000	3,510%	29 novembre 2047	2 110 369	2 193 202	
Enbridge Gas	667 000	3,650%	1 avril 2050	632 073	569 622	
FortisAlberta	110 000	4,800%	27 octobre 2050	116 009	113 772	
Greater Toronto Airports Authority	205 891	6,450%	30 juillet 2029	260 555	219 930	
Greater Toronto Airports Authority	580 000	2,750%	17 octobre 2039	601 448	477 477	
Greater Toronto Airports Authority	500 000	4,530%	2 décembre 2041	664 740	504 333	
Great-West Lifeco	1 135 000	3,600%	31 décembre 2081	1 057 100	1 018 469	
Highway 407	1 816 000	7,125%	26 juillet 2040	2 175 446	2 246 279	
Hydro One	3 516 000	2,710%	28 février 2050	2 504 165	2 563 584	
Maritime Link Financing Trust	389 000	4,048%	1 décembre 2052	388 988	387 410	
NAV Canada	434 378	7,560%	1 mars 2027	547 231	455 339	
NAV Canada	175 000	3,534%	23 février 2046	190 538	153 720	
NAV Canada	659 000	3,209%	29 septembre 2050	667 297	538 678	
Province de la Colombie-Britannique	2 000 000	2,200%	18 juin 2030	2 036 300	1 891 820	
Royal Bank of Canada	900 000	4,256%	21 décembre 2026	900 000	917 047	
Spy Hill Power	373 167	4,140%	31 mars 2036	411 244	362 557	
The Toronto-Dominion Bank	3 500 000	4,516%	29 janvier 2027	3 519 740	3 588 415	
Toyota Credit Canada	700 000	4,330%	24 janvier 2028	708 932	716 556	
				23 465 712	23 070 802	53,94%
Placements privés canadiens						
Cogeco Communications	600 000	5,299%	16 février 2033	557 556	628 336	
CSSFSCC Partnership	369 019	6,915%	31 juillet 2042	481 120	418 580	
Green Timbers	62 896	6,838%	30 juin 2037	80 870	71 143	
Honda Canada Finance	1 000 000	1,646%	25 février 2028	844 410	944 664	
Montreal Port Authority	159 000	3,240%	22 mars 2051	159 000	124 097	
New Brunswick Highway	555 016	6,470%	30 novembre 2027	693 563	576 642	
North Battleford Power	670 476	4,958%	31 décembre 2032	753 732	681 694	
ORNGE Issuer Trust	944 187	5,727%	11 juin 2034	946 604	1 003 583	
Pembina Pipeline	500 000	3,310%	1 février 2030	428 490	486 790	
University of Ontario Institute of Technology	112 542	6,351%	15 octobre 2034	139 874	121 077	
WTH Car Rental	586 000	5,145%	20 août 2027	586 000	600 545	
				5 671 219	5 657 151	13,23%
Obligations coupon zéro						
NAV Canada	49 000	-	1 juin 2027	46 340	45 149	
NAV Canada	1 813	-	1 juin 2025	1 798	1 790	
NAV Canada	1 813	-	1 décembre 2025	1 778	1 763	
NAV Canada	1 813	-	1 juin 2026	1 757	1 735	
NAV Canada	1 813	-	1 décembre 2026	1 736	1 704	
NAV Canada	1 813	-	1 juin 2027	1 714	1 671	
				55 123	53 812	0,13%
Total des obligations canadiennes				36 211 878	35 781 899	83,67%

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Placements - (suite)	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement - libellés en dollars canadiens						
KFW	944 000	5,050%	4 février 2025	1 137 248	945 474	
Nederlandse Waterschapsbank	522 000	5,200%	31 mars 2025	492 403	524 413	
				1 629 651	1 469 887	3,44%
Sociétés étrangères - libellés en dollars canadiens						
France						
Caisse Française de Financement Local	358 000	4,680%	9 mars 2029	315 620	372 597	
				315 620	372 597	0,87%
États-Unis						
Metropolitan Life Global Funding	2 297 000	3,394%	9 avril 2030	2 186 376	2 258 072	
New York Life Global Funding	2 391 000	2,000%	17 avril 2028	2 257 763	2 283 908	
The Walt Disney Company	130 000	3,057%	30 mars 2027	130 000	128 933	
				4 574 139	4 670 913	10,92%
				4 889 759	5 043 510	11,79%
Total des obligations étrangères				6 519 410	6 513 397	15,23%
Total des placements				42 731 288	42 295 296	98,90%
Autres éléments d'actif net					471 153	1,10%
Total de l'actif net					42 766 449	100,00%

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	329 409	386 848
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	168 738 101	158 530 495
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	42 193
Contrats de change à terme	1 371 407	1 075 593
Produits à recevoir	-	1 502 634
TVH/TVQ à recevoir	6 928	5 016
Total de l'actif	170 445 845	161 542 779
Passif		
Charges à payer	6 578	6 389
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	21 834	-
Contrats de change à terme	813 269	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	841 681	6 389
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	169 604 164	161 536 390
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	13,40	12,99
Placements, au coût	165 621 074	163 083 709

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes	45 477	82 230
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	8 524 490	8 914 261
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 032 660	2 402 571
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme	(1 896 462)	(145 988)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	7 670 241	2 117 883
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements en contrats à terme	(1 888 862)	1 019 663
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(13 424)	(71 835)
Total des produits (pertes) d'exploitation	13 474 120	14 318 785
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	34 133	27 736
Frais de dépôt	14 672	19 858
Frais de garde	13 613	8 201
Honoraires d'audit	21 369	18 643
Honoraires d'avocat	10 692	12 108
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 693
Frais d'évaluation du Fonds	60 445	57 081
Total des charges d'exploitation	159 943	151 320
Profit (perte) avant impôt	13 314 177	14 167 465
Impôts retenus à la source	(189)	(154 264)
Profit (perte) après impôt	13 313 988	14 013 201
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 313 988	14 013 201
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	12 635 076	12 144 548
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	1,05	1,15

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
à l'ouverture de l'exercice	161 536 390	153 449 613
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 313 988	14 013 201
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(7 668 273)	(8 241 577)
Gains en capital nets réalisés	(480 888)	(1 910 269)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(8 149 161)	(10 151 846)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	33 364 888	27 451 379
Rachat de parts rachetables	(29 534 127)	(22 192 937)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(927 814)	(1 033 020)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	2 902 947	4 225 422
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	169 604 164	161 536 390

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 313 988	14 013 201
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(8 524 490)	(8 914 261)
Dividendes	(45 477)	(82 230)
	<u>4 744 021</u>	<u>5 016 710</u>
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(124 321 734)	(49 633 984)
Produit de la vente de placements et des placements échus	122 817 029	46 883 655
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 032 660)	(2 402 571)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(7 670 241)	(2 117 883)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements en contrats à terme	1 888 862	(1 019 663)
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	64 027	(42 193)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 912)	(2 329)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	189	(83)
	<u>(3 512 419)</u>	<u>(3 318 341)</u>
Intérêts reçus	8 524 490	9 209 811
Dividendes reçus	176 704	82 230
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	5 188 775	5 973 700
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(342 412)	(343 995)
Produit de l'émission de parts rachetables	25 558 139	17 643 528
Rachat de parts rachetables	(30 461 941)	(23 225 957)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(5 246 214)	(5 926 424)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(57 439)	47 276
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	386 848	339 572
Trésorerie à la clôture de l'exercice	329 409	386 848
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	7 806 749	9 807 851

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Placements	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien						
Obligations du Gouvernement du Canada	14 332 000	0,500%	1 décembre 2030	12 207 452	12 377 959	
Obligations du Gouvernement du Canada	38 918 000	1,500%	1 décembre 2031	35 241 996	35 061 153	
Obligations à rendement réel du gouvernement canadien	1 909 000	7,830%	1 décembre 2026	2 792 443	3 727 350	
Obligations à rendement réel du gouvernement canadien	1 300 000	0,622%	1 décembre 2050	1 235 368	1 268 262	
				51 477 259	52 434 724	30,92%
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires						
RBC	2 000 000	0,900%	1 juillet 2025	1 117 725	1 120 481	
Equitable Bank	1 200 000	1,140%	1 décembre 2026	883 847	913 942	
MCAP Service	2 500 000	4,040%	1 février 2028	2 328 534	2 348 495	
RBC	1 660 000	3,320%	1 septembre 2028	1 499 556	1 558 078	
Scotia Capital	1 300 000	3,840%	1 novembre 2028	1 317 150	1 313 708	
Scotia Capital	6 950 000	3,700%	1 mars 2029	6 546 800	6 697 310	
Scotia Capital	2 003 000	4,100%	1 juin 2029	1 969 200	2 002 918	
Scotia Capital	1 000 000	3,850%	1 septembre 2029	1 007 454	1 000 732	
				16 670 266	16 955 664	10,00%
Obligations de sociétés canadiennes						
Air Canada	9 847 000	4,625%	15 août 2029	9 847 000	9 791 612	
Bank of Nova Scotia	6 000 000	3,807%	15 novembre 2028	5 999 829	6 036 812	
Bank of Nova Scotia	1 072 000	3,700%	27 juillet 2081	1 071 503	962 666	
Canadian Imperial Bank of Commerce	1 550 000	4,900%	2 avril 2027	1 549 279	1 575 995	
Cineplex	1 296 000	7,625%	31 mars 2029	1 296 000	1 359 724	
Cineplex	105 000	7,750%	1 mars 2030	108 546	143 325	
Corus Entertainment	1 524 000	6,000%	28 février 2030	1 524 000	666 750	
Enbridge	1 595 000	5,700%	9 novembre 2027	1 594 645	1 682 824	
Flint	1 933 787	8,000%	23 mars 2026	1 933 787	1 783 703	
GMF Canada Leasing Trust	1 500 000	4,883%	21 décembre 2026	1 500 000	1 515 381	
Great-West Lifeco	1 854 000	3,600%	31 décembre 2081	1 854 000	1 663 648	
Manulife Financial	3 875 000	3,375%	19 juin 2081	3 636 396	3 540 170	
Manulife Financial	4 960 000	4,100%	19 mars 2082	4 695 018	4 444 085	
Royal Bank of Canada	2 100 000	4,256%	21 décembre 2026	2 100 000	2 139 775	
Royal Bank of Canada	2 400 000	4,200%	31 décembre 2049	2 400 000	2 163 384	
Sun Life Financial	3 330 000	3,600%	30 juin 2081	3 189 242	3 016 849	
Toronto-Dominion Bank	2 977 000	4,477%	18 janvier 2028	2 977 000	3 054 569	
Toronto-Dominion Bank	2 653 000	3,600%	31 octobre 2081	2 645 921	2 383 501	
Videotron	900 000	5,625%	15 juin 2025	903 168	903 235	
				50 825 334	48 828 008	28,79%
Obligations de sociétés canadiennes - libellées en dollars américains						
Air Canada	1 410 000	4,000%	1 juillet 2025	1 934 186	2 211 800	
Canadian Imperial Bank of Commerce	460 000	1,750%	31 août 2085	382 182	592 113	
Royal Bank of Canada	750 000	3,862%	29 juin 2085	495 322	992 363	
TransCanada PipeLines	3 737 000	6,995%	15 mai 2067	4 172 912	5 060 952	
				6 984 602	8 857 228	5,22%
Placements privés canadiens						
Black Press Group	458 505	10,000%	22 mars 2029	387 265	415 589	
Kruger Packaging Holdings	67 000	6,000%	1 juin 2026	67 039	67 042	
WTH Car Rental	732 000	6,028%	20 février 2027	732 000	759 611	
				1 186 304	1 242 242	0,73%
Total des obligations canadiennes				127 143 765	128 317 866	75,66%

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Placements - (suite)	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement - libellés en dollars américains						
États-Unis						
Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation	932 000	0,830%	15 janvier 2026	1 351 768	1 756 325	
Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation	257 000	0,150%	15 avril 2026	353 792	434 286	
				1 705 560	2 190 611	1,29%
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens						
États-Unis						
Metropolitan Life Global Funding I	3602000	4,642%	1 avril 2027	3 602 000	3693613	
New York Life Global Funding	2170000	4,210%	30 juin 2026	2 170 000	2193067	
				5 772 000	5 886 680	3,47%
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains						
Chili						
Latam Airlines Group	1 431 000	13,375%	15 octobre 2029	1 875 313	2 358 860	1,39%
Suisse						
Credit Suisse Group-UBS Group	680 000	1,305%	2 février 2027	831 007	940 201	0,55%
Royaume-Uni						
NatWest Group	1 693 000	7,472%	10 novembre 2026	2 287 886	2 486 103	1,47%
États-Unis						
Avis Budget Car Rental	1 936 000	5,750%	15 juillet 2027	2 506 263	2 745 466	
Avis Budget Car Rental	1 499 000	4,750%	1 avril 2028	1 874 810	2 017 597	
Avis Budget Car Rental	997 000	5,375%	1 mars 2029	1 259 163	1 342 521	
Avis Budget Car Rental	494 000	5,130%	20 octobre 2028	670 148	714 836	
Boeing	137 000	2,750%	1 février 2026	180 817	192 320	
Boeing	162 000	2,196%	4 février 2026	212 535	226 084	
Boeing	606 000	3,100%	1 mai 2026	842 764	850 274	
General Electric	324 000	5,265%	15 août 2036	363 453	438 520	
Hertz	2 652 000	12,625%	15 juillet 2029	3 880 856	4 068 266	
Hertz	1 114 000	8,000%	15 juillet 2029	1 526 467	1 693 286	
Hertz	5 118 000	5,000%	1 décembre 2029	5 657 123	4 829 939	
Lehman Brothers Holdings	8 000		31 décembre 2049	-	11	
Navient	788 000	5,625%	25 janvier 2025	869 969	1 133 361	
Spirit AeroSystems	310 000	3,850%	15 juin 2026	433 946	435 484	
Spirit AeroSystems	1 929 000	4,600%	15 juin 2028	2 482 621	2 632 967	
Spirit AeroSystems	694 000	9,750%	15 novembre 2030	954 319	1 105 771	
				23 715 254	24 426 703	14,40%
Total des obligations étrangères				36 187 020	38 289 158	22,58%
Actions canadiennes						
Bird Construction	27 619			180 189	719 761	
Black Press - 1000817790 Ontario Ltd., catégorie A	44 603			44 603	44 603	
Flint, actions privilégiées série 2	113			113 039	60 406	
Flint, actions privilégiées série 1	1 565			1 565 000	836 602	
Flint	70 333			87 073	1 758	
Postmedia Network Canada	6 631			13 925	7 758	
X-Spectrum 1	18 979			-	5 124	
X-Spectrum 2	31 093			-	-	
Yellow Pages	28 056			189 097	332 464	
				2 192 926	2 008 476	1,18%

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

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

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Placements - (suite)	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Actions américains						
Boeing	1 400			97 363	122 601	
				97 363	122 601	0,07%
				2 290 289	2 131 077	1,26%
Total des placements				165 621 074	168 738 101	99,49%
Autres éléments d'actif net					866 063	0,51%
Total de l'actif net				165 621 074	169 604 164	100,00%

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

INVENTAIRE DES DÉRIVÉS

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Contrats	Contrepartie	Cote de crédit de la contrepartie	Date de règlement	Taux du contrat (\$)	Taux actuel (\$)	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Gain (perte) latent (\$)
1	Bank of Nova Scotia	A-1	2025-03-07	1,4074	1,4354	CAD	41 117 191	USD	(29 215 000)	(813 269)

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	268 240	1 049 493
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	28 693 440	26 581 935
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	53	10 220,00
Produits à recevoir	48 310	58 669
TVQ/TVH à recevoir	5 180	3 712
Total de l'actif	29 015 223	27 704 029
Passif		
Charges à payer	4 280	4 140
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	2 705	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	6 985	4 140
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 008 238	27 699 889
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	14,79	14,06
Placements, au coût	24 592 633	23 472 490

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes	718 182	602 851
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	69 770	100 018
Distributions provenant des fonds sous-jacents	335 903	246 086
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 789 596	1 428 151
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	991 362	1 394 752
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	4 565	7 908
Total des produits (pertes) d'exploitation	4 909 378	3 779 766
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	17 121	16 000
Frais de dépôt	14 672	14 123
Frais de garde	8 901	7 658
Honoraires d'audit	16 004	15 521
Honoraires d'avocat	10 622	12 080
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 693
Frais d'évaluation du Fonds	42 859	41 955
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	23 411	18 407
Total des charges d'exploitation	138 609	133 437
Profit (perte) avant impôt	4 770 769	3 646 329
Impôts retenus à la source	(8 320)	(4 232)
Remboursement d'impôt	3 650	21 338
Profit (perte) après impôt	4 766 099	3 663 435
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 766 099	3 663 435
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	1 906 368	1 966 341
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2,50	1,86

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
à l'ouverture de l'exercice	27 699 889	27 216 883
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 766 099	3 663 435
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(989 329)	(869 337)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(2 311 733)	(1 240 342)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 301 062)	(2 109 679)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 256 740	2 347 579
Rachat de parts rachetables	(3 099 260)	(3 104 095)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(314 168)	(314 234)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(156 688)	(1 070 750)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	29 008 238	27 699 889

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 766 099	3 663 435
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(69 770)	(100 018)
Dividendes	(718 182)	(602 851)
Impôts comptabilisés en résultat net	4 670	(17 106)
	3 982 817	2 943 460
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(12 267 683)	(4 717 758)
Produit de la vente de placements	13 913 725	7 140 057
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 789 596)	(1 428 151)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(991 362)	(1 394 752)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	23 411	18 407
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	12 872	(6 363)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 468)	(1 672)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeur	140	(69)
	1 882 856	2 553 159
Intérêts reçus	69 770	100 018
Dividendes reçus	728 541	591 209
Impôts payés	(4 670)	17 106
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	2 676 497	3 261 492
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(294 946)	(62 283)
Produit de l'émission de parts rachetables	250 624	300 183
Rachat de parts rachetables	(3 413 428)	(3 418 329)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(3 457 750)	(3 180 429)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(781 253)	81 063
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 049 493	968 430
Trésorerie à la clôture de l'exercice	268 240	1 049 493
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	3 006 116	2 047 396

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Fonds sous-jacents			
Fonds d'obligations - 30,58 %			
447 594	Fonds d'obligations canadien Pembroke	5 717 535	5 302 958
266 176	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	3 532 939	3 567 372
		9 250 474	8 870 330
Fonds d'actions canadiennes - 10,89 %			
159 887	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	2 937 737	3 158 245
		2 937 737	3 158 245
	Total des Fonds sous-jacents - 41,47 %	12 188 211	12 028 575
Actions canadiennes			
Consommation courante - 3,06 %			
17 023	Jamieson Wellness	442 281	624 914
2 908	Metro	167 156	262 156
		609 437	887 070
Consommation discrétionnaire - 2,08 %			
32 299	Gamehost	331 325	327 835
4 085	Gildan Activewear	210 149	276 350
		541 474	604 185
Énergie - 4,01 %			
33 984	Secure Energy Services	488 967	552 580
21 935	Topaz Energy	331 354	610 890
		820 321	1 163 470
Immobilier - 1,42 %			
15 758	Information Services	266 726	412 702
		266 726	412 702
Matières - 2,31 %			
90 883	Champion Iron	512 248	470 774
6 817	Richards Packaging Income Fund	247 543	199 056
		759 791	669 830
Produits industriels - 12,72 %			
12 047	Calian	491 947	582 472
90 606	Dexterra	668 777	706 727
11 995	Finning International	378 192	456 890
16 451	Element Fleet Management	343 072	478 066
1 820	Hammond Power Solutions	18 715	233 051
34 342	Mullen	453 734	500 706
13 835	Russel Metals	577 481	582 454
1 310	Toromont Industries	84 868	148 868
		3 016 786	3 689 234
Soins de santé - 0,50 %			
12 231	DRI Healthcare Trust	178 818	144 693
		178 818	144 693
Services de communications - 1,72 %			
66 252	Stingray Group	476 660	500 203
		476 660	500 203

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes - (suite)			
Services financiers - 19.62 %			
45 686	AGF Management	319 154	487 470
40 395	Alaris Equity Partners Income	611 855	773 564
38 808	Canaccord Genuity Group	360 116	392 349
7 534	Canadian Western Bank	215 726	442 623
5 245	EQB	350 755	519 098
233	Fairfax Financial Holdings	121 422	466 000
8 947	First National Financial	333 191	360 922
2 324	goeasy	267 303	387 434
10 637	Guardian Capital Group - catégorie A	249 004	453 668
3 843	iA Financial	252 559	512 349
1 664	Intact Financial	242 151	435 519
10 397	TMX Group	192 560	460 379
		3 515 796	5 691 375
Technologies de l'information - 5.58 %			
8 316	Enghouse Systems	268 746	225 280
36 221	Evertz Technologies	588 794	456 385
25 372	Softchoice	444 388	615 017
20 148	Vecima Networks	221 157	321 361
		1 523 085	1 618 043
	Total des actions canadiennes - 53.02 %	11 708 894	15 380 805
Actions américaines			
Services financiers - 1.83 %			
6 302	Main Street Capital	394 285	530 945
		394 285	530 945
Produits industriels - 2.60 %			
1 105	Watsco	301 243	753 115
		301 243	753 115
	Total des actions américaines - 4.43 %	695 528	1 284 060
	Total des placements - 98.92 %	24 592 633	28 693 440
	Autres éléments d'actif net - 1.08 %		314 798
	Total de l'actif net - 100,00 %		29 008 238

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	4 956 380	4 875 745
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	178 581 929	152 221 795
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	34	7 992
Produits à recevoir	58 943	97 822
TVH/TVQ à recevoir	1 907	-
Total de l'actif	183 599 193	157 203 354
Passif		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	3 350	-
TVH à payer	-	433
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	3 350	433
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	183 595 843	157 202 921
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	14,80	12,86
Placements, au coût	147 119 250	140 462 635

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes	736 988	1 106 953
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	886 180	441 776
Distributions provenant des fonds sous-jacents	3 011 006	2 565 598
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	3 917 519	2 066 963
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	19 703 519	12 852 456
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	95 467	14 665
Total des produits (pertes) d'exploitation	28 350 679	19 048 411
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	46 167	38 940
Frais de dépôt	14 672	18 709
Frais de garde	16 011	12 859
Honoraires d'audit	18 274	15 778
Honoraires d'avocat	10 776	12 163
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 693
Frais d'évaluation du Fonds	53 468	52 913
Honoraires de gestion - Fonds négociés en bourse	184 239	237 294
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	25 478	20 525
Total des charges d'exploitation	374 104	416 874
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	27 976 575	18 631 537
Charges absorbées par le gestionnaire	244 377	237 294
Profit (perte) avant impôt	28 220 952	18 868 831
Impôts retenus à la source	(74 957)	(85 595)
Retour d'impôt	36 793	-
Profit (perte) après impôt	28 182 788	18 783 236
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 182 788	18 783 236
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	12 288 728	12 584 635
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2,29	1,49

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	157 202 921	146 151 206
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 182 788	18 783 236
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 893 219)	(3 600 435)
Gains en capital nets réalisés	(513 292)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(4 406 511)	(3 600 435)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	26 877 810	20 873 781
Rachat de parts rachetables	(22 473 924)	(23 366 017)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(1 787 241)	(1 638 850)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	2 616 645	(4 131 086)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	183 595 843	157 202 921

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 182 788	18 783 236
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Dividendes	(736 988)	(1 106 953)
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(886 180)	(441 776)
Distributions provenant des fonds sous-jacents	(3 011 006)	(2 565 598)
Impôts comptabilisés en résultat net	38 164	85 595
	23 586 778	14 754 504
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(42 459 134)	(19 419 210)
Produit de la vente de placements	39 694 560	24 472 652
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 917 519)	(2 066 963)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(19 703 519)	(12 852 456)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	25 478	20 525
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	11 308	7 510
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 907)	-
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(433)	99
	(2 764 388)	4 916 661
Dividendes reçus	775 867	1 136 961
Intérêts reçus	886 180	441 776
Distributions provenant des fonds sous-jacents	3 011 006	2 565 598
Impôts payés	(38 164)	(85 595)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	1 870 501	8 975 401
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(64 834)	(94 577)
Produit de l'émission de parts rachetables	22 536 133	17 367 923
Rachat de parts rachetables	(24 261 165)	(25 004 867)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(1 789 866)	(7 731 521)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	80 635	1 243 880
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4 875 745	3 631 865
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 956 380	4 875 745
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	4 341 677	3 505 858

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Fonds sous-jacents			
Fonds d'obligations - 23.17 %			
2 142 048	Fonds d'obligations canadien Pembroke	25 373 404	25 378 342
1 279 891	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	17 419 942	17 153 482
		42 793 346	42 531 824
Fonds d'actions américaines - 11.36 %			
231 532	Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	11 096 424	15 100 730
259 818	Fonds concentré Pembroke	5 381 708	5 757 652
		16 478 132	20 858 382
Fonds d'actions canadiennes - 10.25 %			
107 193	Fonds de croissance canadien Pembroke	8 195 142	9 267 756
463 072	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	6 262 406	9 147 067
16 360	Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	373 078	399 253
		14 830 626	18 814 076
Fonds d'actions mondiales et internationales - 18.81 %			
605 222	Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian	16 235 993	22 036 262
410 268	Fonds de croissance international Pembroke	12 474 641	12 492 032
		28 710 634	34 528 294
Fonds négociés en bourse - 21.19 %			
41 898	iShares Core MSCI EAFE ETF	3 673 384	4 234 933
42 169	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2 648 092	3 167 026
18 350	iShares Core S&P 500 ETF	8 856 170	15 535 916
248 723	iShares Gold Bullion ETF	5 029 918	7 911 879
215 089	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	5 812 693	8 059 385
		26 020 257	38 909 139
	Total des fonds sous-jacents - 84.78 %	128 832 995	155 641 715
Actions canadiennes			
Consommation courante - 0.57 %			
19 984	Jamieson Wellness	595 410	733 613
3 449	Metro	206 967	310 927
		802 377	1 044 540
Consommation discrétionnaire - 0.39 %			
37 467	Gamehost	385 439	380 290
4 838	Gildan Activewear	248 886	327 291
		634 325	707 581
Énergie - 0.78 %			
40 742	Secure Energy Services	587 013	662 465
27 893	Topaz Energy	443 604	776 820
		1 030 617	1 439 285
Immobilier - 0.29 %			
20 245	Information Services	410 986	530 217
		410 986	530 217

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes - (suite)			
Matières - 0.44 %			
110 399	Champion Iron	627 350	571 867
8 080	Richards Packaging Income Fund	399 312	235 936
		1 026 662	807 803
Produits industriels - 2.55 %			
14 205	Calian	728 387	686 812
109 795	Dexterra	776 417	856 401
14 513	Finning International	475 425	552 800
2 157	Hammond Power Solutions	24 021	276 204
43 899	Mullen	578 620	640 047
16 734	Russel Metals	697 807	704 501
1 689	Toromont Industries	128 356	191 938
26 420	Element Fleet Management	552 848	767 765
		3 961 881	4 676 468
Services de communications - 0.34 %			
83 616	Stingray Group	603 583	631 301
		603 583	631 301
Services financiers - 3.87 %			
62 913	AGF Management	446 919	671 282
46 707	Alaris Equity Partners	713 993	894 439
44 721	Canaccord	414 984	452 129
8 736	Canadian Western Bank	251 301	513 240
6 549	EQB	452 184	648 155
270	Fairfax Financial	144 078	540 000
10 621	First National Financial	424 515	428 451
2 768	goeasy	318 639	461 453
13 014	Guardian Capital Group - catégorie A	364 648	555 047
6 108	iA Financial	447 635	814 319
2 294	Intact Financial	353 193	600 409
12 014	TMX Group	294 470	531 980
		4 626 559	7 110 904
Soins de santé - 0.10 %			
14 637	DRI Healthcare Trust	213 995	173 156
		213 995	173 156
Technologies de l'information - 1.07 %			
9 839	Enghouse Systems	317 964	266 539
46 559	Evertz Technologies	679 617	586 643
30 526	Softchoice	536 820	739 950
23 581	Vecima Networks	288 368	376 117
		1 822 769	1 969 249
	Total des actions canadiennes - 10.40 %	15 133 754	19 090 504

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions américaines			
Produits industriels - 0.56 %			
286	Ferguson Enterprises	77 301	71 394
41	TransDigm Group	78 065	74 727
1 288	Watsco	399 717	877 839
		555 083	1 023 960
Services de communications - 0.05 %			
101	Meta Platforms	77 578	85 051
		77 578	85 051
Consommation discrétionnaire - 0.16 %			
467	Amazon	121 162	147 352
109	Home Depot	58 222	60 980
53	O'Reilly Automotive	81 267	90 388
		260 651	298 720
Consommation courante - 0.02 %			
27	Costco Wholesale	32 993	35 580
		32 993	35 580
Services financiers - 0.47 %			
7 804	Main Street Capital	489 483	657 488
112	Mastercard	73 964	84 819
67	MSCI	50 638	57 817
203	Progressive	70 122	69 956
		684 207	870 080
Technologies de l'information - 0.18 %			
353	Apple	106 971	127 135
59	Cadence Design Systems	21 413	25 495
175	Microsoft	101 778	106 086
123	MongoDB	46 217	41 184
200	NVIDIA	34 925	38 627
		311 304	338 527
Matières - 0.03 %			
123	Sherwin-Williams	62 928	60 133
		62 928	60 133
Soins de santé - 0.20 %			
123	Amgen	52 164	46 107
652	Boston Scientific	73 075	83 756
30	IDEXX Laboratories	18 947	17 838
80	Intuitive Surgical	52 137	60 055
88	UnitedHealth Group	67 970	64 023
290	Veeva Systems catégorie A	81 745	87 691
		346 038	359 470
Immobilier - 0.05 %			
403	CoStar Group	40 498	41 493
115	Public Storage	55 564	49 526
		96 062	91 019
	Total des actions américaines - 1.72 %	2 426 844	3 162 540

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Pays	Coût \$	Juste valeur \$
Actions internationales				
Matières - 0.03 %				
92	Linde	Irlande	59 044	55 396
			59 044	55 396
Produits industriels - 0.17 %				
2 052	Assa Abloy	Suède	94 734	87 287
782	Experian	Jersey	55 125	48 525
54	Geberit	Suisse	48 247	44 100
184	Schneider Electric	France	67 772	66 013
136	Trane Technologies	Irlande	70 778	72 243
			336 656	318 168
Soins de santé - 0.06 %				
187	EssilorLuxottica	France	58 784	65 613
314	Novo Nordisk	Danemark	51 296	38 846
			110 080	104 459
Consommation discrétionnaire - 0.03 %				
46	Ferrari	Pays-Bas	29 209	28 106
8	Hermes International	France	26 604	27 665
			55 813	55 771
Consommation courante - 0.02 %				
75	L'Oreal	France	45 798	38 183
			45 798	38 183
Technologies de l'information - 0.06 %				
83	Accenture	Irlande	37 568	41 994
23	ASML	Pays-Bas	24 902	22 926
85	Keyence	Japon	55 796	50 273
			118 266	115 193
Total des actions internationales - 0.37 %			725 657	687 170
Total des placements - 97.27 %			147 119 250	178 581 929
Autres éléments d'actif net - 2.73%				5 013 914
Total de l'actif net - 100,00 %				183 595 843

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

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

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	2 637 655	1 420 755
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	40 852 968	24 084 749
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	1 774 454
Produits à recevoir	52 800	33 290
TVQ à recevoir	3 331	147
Total de l'actif	43 546 754	27 313 395
Passif		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	323 704	2 277 748
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	323 704	2 277 748
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43 223 050	25 035 647
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	19,75	15,57
Placements, au coût	31 153 160	21 435 025

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

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

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes	474 229	299 350
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	47 072	34 367
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 132 008	213 692
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	7 050 084	2 692 955
Total des produits (pertes) d'exploitation	8 703 393	3 240 364
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	10 614	10 920
Frais de dépôt	14 672	16 287
Frais de garde	7 194	4 732
Honoraires d'audit	15 909	17 689
Honoraires d'avocat	10 492	5 489
Frais d'évaluation du fonds	12 902	1 143
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 693
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	11 414	7 211
Total des charges d'exploitation	88 216	71 164
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	8 615 177	3 169 200
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 615 177	3 169 200
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	1 892 322	1 325 599
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	4,55	2,39

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
à l'ouverture de l'exercice	25 035 647	14 361 075
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 615 177	3 169 200
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(387 963)	(247 667)
Gains en capital nets réalisés	(322 384)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(710 347)	(247 667)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	13 763 818	9 130 334
Rachat de parts rachetables	(3 243 498)	(1 264 661)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(237 747)	(112 634)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	10 282 573	7 753 039
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	43 223 050	25 035 647

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 615 177	3 169 200
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(47 072)	(34 367)
Dividendes	(474 229)	(299 350)
	8 093 876	2 835 483
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(18 176 755)	(16 897 468)
Produit de la vente de placements et des placements échus	9 579 214	9 311 548
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 132 008)	(213 692)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(7 050 084)	(2 692 955)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	11 414	7 211
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(179 590)	503 294
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(3 184)	81
Augmentation (diminution) nette des autres créditeurs	-	(224)
	(8 857 117)	(7 146 722)
Intérêts reçus	47 072	34 367
Dividendes reçus	454 719	273 885
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(8 355 326)	(6 838 470)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(20 627)	-
Produit de l'émission de parts rachetables	13 074 098	8 882 667
Rachat de parts rachetables	(3 481 245)	(1 377 295)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	9 572 226	7 505 372
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 216 900	666 902
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 420 755	753 853
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 637 655	1 420 755
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	689 720	247 667

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes	Coût \$	Juste valeur \$
	Matières - 8.06 %		
14 297	Agnico Eagle Mines	1 143 070	1 607 841
38 452	Alamos Gold	665 541	1 019 747
10 601	Wheaton Precious Metals	604 808	857 727
		2 413 419	3 485 315
	Consommation courante - 3.54 %		
13 629	Alimentation Couche-Tard	802 165	1 086 504
4 930	Metro	340 550	444 440
		1 142 715	1 530 944
	Consommation discrétionnaire - 5.93 %		
23 855	Aritzia	825 227	1 274 811
1 764	Dollarama	128 560	247 454
15 417	Gildan Activewear	792 633	1 042 960
		1 746 420	2 565 225
	Immobilier - 4.60 %		
2 417	Colliers International Group	344 945	472 475
5 819	FirstService	1 055 006	1 515 209
		1 399 951	1 987 684
	Énergie - 11.34%		
68 769	ARC Resources	1 389 971	1 792 808
108 814	Secure Energy Services	1 615 278	1 769 316
20 153	Tourmaline Oil	1 245 444	1 340 578
		4 250 693	4 902 702
	Produits industriels - 26.61 %		
32 192	AtkinsRealis Group	1 223 857	2 454 962
4 456	Bombardier	451 463	435 574
11 127	Boyd Group Services	2 506 823	2 412 110
47 573	CAE	1 291 870	1 736 415
6 913	Canadian National Railway	1 060 091	1 009 091
25 298	Finning International	919 820	963 601
50 899	Element Fleet Management	1 090 514	1 479 125
8 448	MDA Space	207 327	249 469
6 702	Stantec	476 649	755 852
		9 228 414	11 496 199
	Services financiers - 20.82 %		
7 339	Brookfield	389 410	606 348
14 791	EQB	1 268 661	1 463 865
535	Fairfax Financial Holdings	481 000	1 070 000
3 673	Intact Financial	707 397	961 334
14 472	National Bank of Canada	1 497 899	1 896 410
10 492	Royal Bank of Canada	1 414 415	1 818 473
26 658	TMX Group	722 769	1 180 416
		6 481 551	8 996 846

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
	Technologies de l'information - 13.62 %		
7 709	CGI	960 074	1 212 472
398	Constellation Software	1 146 264	1 769 074
8 662	Kinaxis	1 361 099	1 499 739
3 589	Shopify	358 276	549 081
5 249	The Descartes Systems Group	664 284	857 687
		4 489 997	5 888 053
	Total des placements - actions canadiennes - 94.52 %	31 153 160	40 852 968
	Total des placements - 94.52 %	31 153 160	40 852 968
	Autres éléments d'actif net - 5.48 %		2 370 082
	Total de l'actif net - 100,00 %		43 223 050

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	12 846 894	4 676 730
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	279 040 533	273 439 650
Produits à recevoir	228 774	276 469
TVQ à recevoir	3 265	3 292
Total de l'actif	292 119 466	278 396 141
Passif		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	3 675 496	-
Rachat de parts à payer	-	51 834
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	3 675 496	51 834
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	288 443 970	278 344 307
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	86,46	75,95
Placements, au coût	189 562 760	211 940 739

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes	4 244 304	4 449 219
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	475 584	316 594
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	21 503 832	13 950 544
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	27 978 862	10 359 349
Total des produits (pertes) d'exploitation	54 202 582	29 075 706
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	92 665	94 174
Frais de dépôt	14 672	23 719
Frais de garde	22 469	30 264
Honoraires d'audit	37 410	37 489
Honoraires d'avocat	10 752	11 831
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 693
Frais d'évaluation du fonds	39 858	7 693
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	466 901	283 397
Total des charges d'exploitation	689 746	496 260
Profit (perte) avant impôt	53 512 836	28 579 446
Remboursement d'impôt	-	533 319
Profit (perte) après impôt	53 512 836	29 112 765
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 512 836	29 112 765
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	3 442 535	3 720 437
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	15,54	7,83

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
à l'ouverture de l'exercice	278 344 307	276 774 372
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 512 836	29 112 765
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 610 971)	(4 481 939)
Gains en capital nets réalisés	(12 026 209)	(6 215 103)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(16 637 180)	(10 697 042)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	18 220 216	12 010 199
Rachat de parts rachetables	(41 090 707)	(25 074 220)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(3 905 502)	(3 781 767)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(26 775 993)	(16 845 788)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	288 443 970	278 344 307

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 512 836	29 112 765
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(475 584)	(316 594)
Dividendes	(4 244 304)	(4 449 219)
Impôts comptabilisés en résultat	-	(533 319)
	48 792 948	23 813 633
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(114 085 352)	(85 796 102)
Produit de la vente de placements	157 500 262	92 079 610
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(21 503 832)	(13 950 544)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(27 978 862)	(10 359 349)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	466 901	283 397
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	3 675 496	116 098
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	27	37
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(51 834)	51 257
	46 815 754	6 238 037
Intérêts reçus	475 584	316 594
Dividendes reçus	4 291 999	4 415 435
Remboursement d'impôt	-	533 319
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	51 583 337	11 503 385
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 349 110)	(656 480)
Produits de l'émission de parts rachetables	2 932 146	1 969 637
Rachat de parts rachetables	(44 996 209)	(28 855 987)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(43 413 173)	(27 542 830)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	\$ 8 170 164	(16 039 445)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4 676 730	20 716 175
Trésorerie à la clôture de l'exercice	12 846 894	4 676 730
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	15 288 070	10 040 562

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes	Coût \$	Juste valeur \$
	Services de communications - 3.31 %		
191 173	IMAX	4 411 592	7 038 629
241 101	VerticalScope Holdings	2 411 010	2 495 395
		6 822 602	9 534 024
	Consommation courante - 3.84 %		
301 350	Jamieson Wellness	8 807 384	11 062 559
		8 807 384	11 062 559
	Consommation discrétionnaire - 10.50 %		
187 050	Aritzia	5 104 166	9 995 952
441 461	D2L	3 691 813	8 559 929
161 085	Groupe Dynamite	3 382 785	3 133 103
85 965	Pet Valu Holdings	2 134 791	2 169 757
268 121	Pollard Banknote	6 312 237	6 434 904
		20 625 792	30 293 645
	Énergie - 4.04 %		
84 034	Advantage Energy	827 399	828 575
229 400	Matr	3 071 392	2 899 616
70 764	TerraVest Industries	5 655 988	7 911 415
		9 554 779	11 639 606
	Soins de santé - 3.66 %		
937 661	Vitalhub	5 310 870	10 567 439
		5 310 870	10 567 439
	Immobilier - 8.20 %		
121 389	Altus Group	4 255 115	6 797 784
27 108	Colliers International Group	1 909 966	5 299 072
56 246	Mainstreet Equity	5 793 729	11 362 253
29 806	Real Matters	197 391	194 931
		12 156 201	23 654 040
	Matières - 5.82 %		
1 550 079	5N Plus	7 785 924	11 439 583
164 553	Altius Minerals	3 680 488	4 380 401
189 429	Champion Iron	987 011	981 242
		12 453 423	16 801 226
	Produits industriels - 24.65 %		
77 777	Badger Infrastructure Solutions	2 976 928	2 790 639
1 353 867	Black Diamond Group	9 374 364	12 726 350
43 890	Boyd Group Services	8 934 883	9 514 474
214 780	Calian Group	11 741 418	10 384 613
79 018	GDI Integrated Facility Services	2 994 514	3 101 457
92 583	Hammond Power Solutions	3 430 350	11 855 253
457 492	MDA	6 107 822	13 509 740
185 240	Richelieu Hardware	4 250 412	7 231 770
		49 810 691	71 114 296
	Services financiers - 12.73 %		
96 493	EQB	4 306 950	9 549 912
41 073	goeasy	4 362 359	6 847 280
188 545	Guardian Capital Group	4 680 826	8 041 444
82 491	Propel Holdings	2 996 469	3 034 844
184 441	Trisura Group	3 585 456	7 189 510
104 052	VersaBank	2 029 108	2 053 986
		21 961 168	36 716 976

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
	Technologies de l'information - 19.99 %		
366 642	Coveo Solutions	3 543 846	2 339 176
48 540	Descartes Systems Group	1 616 895	7 931 436
633 199	Evertz Technologies	9 853 098	7 978 307
44 939	Kinaxis	4 587 964	7 780 738
240 629	Softchoice	4 321 083	5 832 847
582 014	Sylogist	5 772 460	5 162 464
370 472	TECSYS	8 236 677	16 986 142
228 565	Vecima Networks	4 127 827	3 645 612
		42 059 850	57 656 722
	Total des placements - actions canadiennes - 96.74 %	189 562 760	279 040 533
	Autres éléments d'actif net - 3.26 %		9 403 437
	Total de l'actif net - 100,00 %		288 443 970

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	1 008 718	2 697 316
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	213 729 775	199 423 161
Produits à recevoir	27 651	56 958
Impôts sur le revenu à recouvrer (Note 6)	7 658 308	7 958 188
TVH/TVQ à recevoir	988	2 469
Total de l'actif	222 425 440	210 138 092
Passif		
Charges à payer	36 600	35 500
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	-	134 209
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	36 600	169 709
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	222 388 840	209 968 383
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action		
Actif net CAD	65,20	54,16
Actif net USD	45,33	41,07
Placements, au coût	137 597 599	146 525 392

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes	974 363	1 048 092
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	140 112	226 545
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	16 389 229	6 698 956
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	23 316 522	\$16 829 941
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	58 676	67 754
Total des produits (pertes) d'exploitation	40 878 902	24 871 288
Charges		
Frais des administrateurs (Note 8)	22 730	78 750
Frais d'information des porteurs de titres	147 187	139 354
Frais de dépôt	14 672	17 794
Frais de garde	23 523	21 072
Honoraires d'audit	53 906	44 170
Honoraires d'avocat	10 475	11 191
Frais d'évaluation du fonds	30 586	14 864
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 693
Frais d'assurance	16 461	15 737
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	193 285	106 741
Total des charges d'exploitation	517 844	457 366
Profit (perte) avant impôt	40 361 058	24 413 922
Impôts retenus à la source	(146 681)	(159 652)
Charge d'impôt sur le revenu	(82 115)	(97 235)
Profit (perte) après impôt	40 132 262	24 157 035
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	40 132 262	24 157 035
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de l'exercice	3 663 784	4 050 389
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action	10,95	5,96

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONNAIRES RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
à l'ouverture de l'exercice	209 968 383	200 629 172
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	40 132 262	24 157 035
Transactions sur actions rachetables		
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 818 025	3 649 124
Rachat d'actions rachetables	(28 041 399)	(16 032 255)
Rachat d'actions rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(2 488 431)	(2 434 693)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur actions	(27 711 805)	(14 817 824)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions		
rachetables à la clôture de l'exercice	222 388 840	209 968 383

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs d'actions rachetables	40 132 262	24 157 035
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(140 112)	(226 545)
Dividendes	(974 363)	(1 048 092)
Impôts comptabilisés en résultat net	228 796	256 887
	39 246 583	23 139 285
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(78 609 197)	(45 965 130)
Produit de la vente de placements	103 732 934	60 654 678
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(16 389 229)	(6 698 956)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(23 316 522)	(16 829 941)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	193 285	106 741
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(134 209)	134 209
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	301 361	662 125
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	1 100	1 700
	25 026 106	15 204 711
Intérêts reçus	140 112	226 545
Dividendes reçus	1 003 670	1 044 758
Impôts payés	(146 681)	(256 887)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	26 023 207	16 219 127
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 818 025	3 649 124
Rachat d'actions rachetables	(30 529 830)	(18 466 948)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(27 711 805)	(14 817 824)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 688 598)	1 401 303
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 697 316	1 296 013
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 008 718	2 697 316

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - actions américaines	Coût \$	Juste valeur \$
Consommation discrétionnaire - 13.95 %			
89 939	Chewy	3 554 121	4 331 963
43 524	Dorman Products	4 707 307	8 109 382
31 588	Installed Building Products	2 230 630	7 961 624
12 322	LCI Industries	1 471 093	1 832 235
30 278	Ollie's Bargain Outlet Holdings	3 872 780	4 778 307
108 388	Universal Technical Institute	2 320 357	4 007 789
		18 156 288	31 021 300
Produits industriels - 31.27 %			
31 194	A O Smith	2 174 756	3 060 135
44 566	AAON	6 003 779	7 542 717
17 578	Albany International	1 378 932	2 021 706
106 387	Bowman Consulting Group	3 042 162	3 817 514
109 300	Core & Main	4 468 071	8 002 852
20 493	CRA International	1 600 505	5 517 380
50 943	Federal Signal	5 277 188	6 769 101
35 437	Franklin Covey	1 106 958	1 915 293
57 373	KBR	3 698 241	4 780 052
143 752	Resideo Technologies	4 219 615	4 765 477
40 088	SiteOne Landscape Supply	5 571 630	7 597 181
73 168	Trex Company	4 492 248	7 264 079
9 519	Watsco	2 987 981	6 487 695
		46 022 066	69 541 182
Services financiers - 8.98 %			
65 874	Axos Financial	2 479 500	6 617 622
177 665	Hagerty	2 805 896	2 465 760
77 213	Ryan Specialty Holdings	4 591 968	7 124 860
39 897	Victory Capital Holdings	2 998 384	3 756 105
		12 875 748	19 964 347
Soins de santé - 10.95 %			
50 718	Bio-Techne	5 055 649	5 254 085
112 311	Globus Medical	7 522 582	13 359 859
183 057	Stevanato Group	4 733 104	5 736 739
		17 311 335	24 350 683

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - actions américaines - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
	Technologies de l'information - 30.96 %		
271 433	CCC Intelligent Solutions Holdings	4 381 514	4 579 122
387 972	Cellebrite DI	6 480 975	12 292 392
190 036	Couchbase	5 192 954	4 260 921
13 672	Manhattan Associates	3 166 630	5 313 776
7 476	Monolithic Power Systems	2 656 376	6 361 981
118 048	nCino	5 221 809	5 701 129
25 100	Onestream	995 909	1 029 544
102 584	Pure Storage	4 642 817	9 063 202
41 284	Q2 Holdings	3 554 586	5 976 089
13 200	SPSCommerce	2 107 020	3 492 928
140 511	Vertex	4 831 572	10 781 179
		43 232 162	68 852 263
	Total des placements - actions américaines - 96.11 %	137 597 599	213 729 775
	Autres éléments d'actif net - 3.89 %		8 659 065
	Total de l'actif net - 100,00 %		222 388 840

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	3 333 120	3 559 658
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	145 928 728	161 321 671
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	60 737,00	849 521,00
Produits à recevoir	70 079	92 869
TVH/TVQ à recevoir	5 124	12 355
Total de l'actif	149 397 788	165 836 074
Passif		
Charges à payer	19 438	16 059
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	485 015	1 517 415
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	504 453	1 533 474
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	148 893 335	164 302 600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	30,45	27,93
Placements, au coût	113 539 864	138 446 321

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes	3 454 598	3 267 257
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	120 934	221 393
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	4 580 130	(3 666 623)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	9 513 514	23 676 964
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(351 143)	(349 724)
Total des produits (pertes) d'exploitation	17 318 033	23 149 267
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	120 623	94 243
Frais de dépôt	16 097	19 300
Frais de garde	163 668	126 566
Honoraires d'audit	24 042	26 325
Honoraires d'avocat	9 687	12 331
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 692
Frais d'évaluation du Fonds	49 256	45 614
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	238 175	173 371
Total des charges d'exploitation	626 567	505 442
Profit (perte) avant impôt	16 691 466	22 643 825
Impôts retenus à la source	(1 110 487)	(458 201)
Profit (perte) après impôt	15 580 979	22 185 624
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 580 979	22 185 624
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	5 299 095	6 281 604
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2,94	3,53

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
à l'ouverture de l'exercice	164 302 600	175 281 278
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 580 979	22 185 624
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(2 556 313)	(2 777 909)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 556 313)	(2 777 909)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 937 709	6 800 693
Rachat de parts rachetables	(32 554 309)	(35 113 309)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(1 817 331)	(2 073 777)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(28 433 931)	(30 386 393)
Actif net attribuable aux porteurs de parts		
rachetables à la clôture de l'exercice	148 893 335	164 302 600

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 580 979	22 185 624
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(120 934)	(221 393)
Dividendes	(3 454 598)	(3 267 257)
Impôts comptabilisés en résultat net	1 110 487	458 201
	<u>13 115 934</u>	<u>19 155 175</u>
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(76 121 452)	(64 516 260)
Produit de la vente de placements	105 369 864	93 559 888
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 580 130)	3 666 623
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(9 513 514)	(23 676 964)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	238 175	173 371
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(243 616)	654 923
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	7 231	(10 137)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	3 379	(6 706)
	<u>28 275 871</u>	<u>28 999 913</u>
Intérêts reçus	120 934	221 393
Dividendes reçus	3 477 388	3 291 796
Impôts payés	(1 110 487)	(458 201)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	30 763 706	32 054 901
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(185 255)	(198 190)
Produits de l'émission de parts rachetables	3 566 651	4 220 974
Rachat de parts rachetables	(34 371 640)	(37 187 086)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(30 990 244)	(33 164 302)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(226 538)	(1 109 401)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 559 658	4 669 059
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 333 120	3 559 658
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	2 371 058	2 579 719

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
Placements Europe - Pays industrialisés			
Allemagne - 1.74 %			
3 437	Atoss Software	670 620	584 546
16 528	CTSEventim	1 510 011	2 009 786
		2 180 631	2 594 332
Belgique - 1.58 %			
20 652	Azelis Group	675 106	584 372
7 352	D'ieteren Group	1 875 305	1 759 522
		2 550 411	2 343 894
Grèce - 0.99 %			
38 766	Jumbo	952 226	1 475 656
		952 226	1 475 656
Finlande - 0.61 %			
59 818	Puutilo Oyj	798 402	910 450
		798 402	910 450
France - 2.70 %			
7 114	Dassault Aviation	1 899 582	2 089 268
5 512	Ipsen	952 723	908 720
3 881	SES-imagotag	623 045	1 027 080
		3 475 350	4 025 068
Danemark - 0.41 %			
1 184	Rockwool	728 959	603 428
		728 959	603 428
Italie - 3.49 %			
31 917	Azimut Holding	965 322	1 140 310
18 247	BFF Bank SpA	316 424	250 007
13 571	Brunello Cucinelli	822 532	2 130 227
24 066	Carel Industries	535 124	664 488
5 429	Sanlorenzo	325 745	263 175
13 468	SOL SpA	714 450	745 136
		3 679 597	5 193 343
Norvège - 2.43 %			
91 943	Gjensidige Forsikring	2 276 108	2 340 233
7 844	Kongsberg Gruppen	660 084	1 271 429
		2 936 192	3 611 662
Pologne - 1.04 %			
5 224	Dino Polska	670 666	709 011
124 512	Zabka Group	925 884	834 545
		1 596 550	1 543 556

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
Placements Europe - Pays industrialisés - (suite)			
Royaume-Uni - 13.15 %			
127 597	AJ Bell	1 005 167	1 039 981
282 219	Baltic Classifieds Group	1 230 780	1 601 264
173 103	Beazley	1 340 847	2 545 816
68 126	Burford Capital	988 420	1 270 046
38 327	Diploma	1 043 758	2 933 999
14 564	Greggs	617 240	730 850
38 058	Hill & Smith	1 141 954	1 280 528
63 390	Hollywood Bowl Group	364 704	340 825
306 977	Rotork	1 752 536	1 735 102
60 556	Softcat	1 497 688	1 662 296
523 345	Trustpilot Group	1 997 508	2 893 961
152 919	Volution Group	1 630 843	1 542 466
		14 611 445	19 577 134
Suède - 12.15 %			
49 221	AddTech	1 031 922	1 929 720
109 116	Beijer Ref	1 734 164	2 316 495
35 207	BoneSupport Holding	1 177 464	1 772 574
23 736	Bufab	1 121 739	1 356 934
54 127	Hemnet Group	1 659 332	2 367 239
76 018	Lagercrantz Group	1 127 196	2 054 153
62 734	Lifco	1 542 420	2 617 914
52 426	Mildef Group	686 082	851 629
13 724	MIPS	392 045	840 305
57 357	NCAB Group	562 429	481 543
7 038	Vitec Software Group	504 187	498 353
7 462	Xvivo Perfusion	432 587	474 956
16 853	Yubico	539 695	533 056
		12 511 262	18 094 871
Suisse - 3.80 %			
6 008	Galenica	572 081	708 904
4 815	Kardex Holding	967 178	2 066 999
1 478	Siegfried Holding	1 402 830	2 312 747
1 092	Ypsomed Holding	718 397	567 559
		3 660 486	5 656 209
Total des placements			
Europe - Pays industrialisés - 44.08 %		49 681 511	65 629 603
Placements Asie - Pays industrialisés			
Australie - 6.63 %			
21 654	Pro Medicus	570 687	4 822 842
242 103	Steadfast Group	1 254 762	1 250 387
136 351	Technology One	1 973 531	3 801 525
		3 798 980	9 874 754

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
	Placements Asie - Pays industrialisés - (suite)		
	Japon - 17.06 %		
29 800	ABC-Mart	854 472	870 207
53 000	AZ-COM MARUWA Holdings	926 541	538 367
48 700	BayCurrent Consulting	1 630 958	2 370 937
44 700	Fukuoka Financial Group	1 485 939	1 613 742
9 300	Integral	336 608	371 064
59 700	Internet Initiative Japan	1 451 152	1 631 064
82 900	Japan Elevator Service Holdings	2 100 134	2 212 186
22 500	Kurita Water Industries	1 147 000	1 141 525
44 500	Lifedrink	549 773	926 040
71 900	Meitec	1 671 444	1 950 891
27 500	OBIC Business Consultants	1 708 130	1 745 506
19 300	Rakus	465 623	328 158
76 800	Rakuten Bank	2 332 160	3 106 441
35 800	Rorze	934 109	501 250
16 300	Sangetsu	489 494	446 600
55 100	SBI Sumishin Net Bank	959 856	1 911 042
63 200	Senko Group Holdings	671 545	861 753
10 000	Shimamura	736 457	806 589
76 000	SIGMAXYZ Holdings	537 169	653 068
27 000	TechnoPro Holdings	793 333	732 108
16 500	Tomy Co	695 137	685 519
		22 477 034	25 404 057
	Nouvelle-Zélande - 2.26 %		
85 860	Auckland International Airport	531 149	601 885
96 081	Gentrack Group	924 362	991 602
29 844	Mainfreight	1 942 661	1 767 454
		3 398 172	3 360 941
	Singapour - 26.27 %		
272 300	Sheng Siong Group	409 606	470 799
	Total des placements - Asie - Pays industrialisés - 26.27 %	30 083 792	39 110 551
	Placements Asie - Nouveaux marchés		
	Chine - 3.27%		
38 150	Eastroc Beverage Group	1 384 243	1 868 096
124 800	Giant Biogene Holding	1 195 812	1 153 003
44 800	Pop Mart International Group	606 158	743 607
211 200	Yutong Bus	1 102 741	1 097 772
		4 288 954	4 862 478
	Inde - 9.84 %		
99 907	AU Small Finance Bank	860 144	938 347
44 400	Central Depository Services India	1 096 605	1 311 718
51 330	Cholamandalam Investment and Finance	674 597	1 022 623
5 186	Gillette India	742 485	832 256
49 300	Home First Finance Co India	743 557	874 186
23 303	Inventus Knowledge Solutions	746 989	751 412
32 552	JB Chemicals & Pharmaceuticals	1 019 441	1 008 444
78 192	Kfin Technologies	1 204 541	2 019 225
828 963	Motherson Sumi Wiring India	645 535	811 025
18 482	Poly Medicure	737 216	811 970
9 394	Polycab India	427 225	1 147 634
19 319	Sundaram Finance	1 192 271	1 344 779
56 640	UNO Minda	608 752	1 002 102
19 051	Zen Technologies	702 948	782 691
		11 402 306	14 658 412

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
Placements Asie - Nouveaux marchés - (suite)			
Indonésie - 0.68 %			
4 147 600	Bank Syariah Indonesia Tbk PT	1 134 091	1 011 789
		1 134 091	1 011 789
Taiwan - 7.19 %			
87 000	Advantech	1 394 183	1 322 438
18 000	ASMedia Technology	1 419 135	1 567 422
60 000	Chroma ATE	1 065 444	1 076 533
47 000	Gudeng Precision Industrial	921 952	1 004 107
45 680	Innodisk	603 931	436 853
18 000	Jentech Precision Industrial	987 197	1 204 191
28 000	Lotes	1 496 350	2 401 363
20 700	Voltronic Power Technology	948 521	1 689 026
		8 836 713	10 701 933
	Total des placements - Asie - Nouveaux marchés - 20.98 %	25 662 064	31 234 612
Placements Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés			
Afrique du Sud - 0.96 %			
279 475	OUTsurance Group	1 399 477	1 416 492
		1 399 477	1 416 492
Jersey - 0.91 %			
76 536	JTC	1 206 317	1 356 523
	Total des placements - EMOA - 1.86 %	2 605 794	2 773 015
Placements Amérique latine - Nouveaux marchés			
Mexique - 4.82 %			
78 800	Arca Continental	1 088 514	941 518
75 800	Grupo Aeroportuario del Centro Norte	609 946	940 906
26 360	Grupo Aeroportuario del Sureste	670 938	974 875
29 474	BBB Foods	780 502	1 198 781
247 581	Grupo Comercial Chedraui	1 555 451	2 145 744
80 700	Qualitas Controladora	801 352	979 123
		5 506 703	7 180 947
	Total des placements Amérique latine - Nouveaux marchés - 4.82 %	5 506 703	7 180 947
	Total des placements - 98.01 %	113 539 864	145 928 728
	Autres éléments d'actif net - 1.99 %		2 964 607
	Total de l'actif net - 100,00 %		148 893 335

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

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

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	1 700 249	1 754 386
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	152 179 462	117 110 878
Produits à recevoir	26 578	37 894
Souscriptions à recevoir	8	42 250
Total de l'actif	153 906 297	118 945 408
Passif		
Honoraires de gestion à payer	30 635	22 877
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	-	320 301
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	30 635	343 178
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	153 875 662	118 602 230
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Actif net CAD - Catégorie A	115 615 120	94 707 902
Actif net CAD - Catégorie F	30 802 180	23 894 328
Actif net CAD - Catégorie I	7 458 362	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD - Catégorie A	22,16	18,61
Actif net CAD - Catégorie F	16,68	14,15
Actif net CAD - Catégorie I	10,84	-
Placements, au coût	113 125 255	95 875 116

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes	525 411	564 419
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	110 998	89 943
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	7 625 774	(624 579)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	17 818 445	16 533 659
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	84 418	(151 721)
Autres revenus	10 902	40 668,00
Total des produits (pertes) d'exploitation	26 175 948	16 452 389
Charges		
Honoraires de gestion (Note 5)	314 812	263 066
Frais d'information des porteurs de titres	9 885	23 170
Frais de dépôt	17 522	17 593
Frais de garde	63 271	53 004
Honoraires d'audit	17 703	15 278
Honoraires d'avocat	10 086	12 536
Frais d'évaluation du Fonds	47 413	45 533
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 019	7 693
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	154 501	68 425
Total des charges d'exploitation	640 212	506 298
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	25 535 736	15 946 091
Impôts retenus à la source	(78 812)	(83 338)
Profit (perte) après impôt	25 456 924	15 862 753
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 456 924	15 862 753
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Actif net - Catégorie A	19 908 322	13 234 006
Actif net - Catégorie F	4 826 156	2 628 747
Actif net - Catégorie I	722 446	-
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice		
Actif net - Catégorie A	5 159 770	5 398 783
Actif net - Catégorie F	1 750 222	1 729 481
Actif net - Catégorie I	569 774	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net - Catégorie A	3,86	2,45
Actif net - Catégorie F	2,76	1,52
Actif net - Catégorie I	1,27	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	118 602 230	109 338 401
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 456 924	15 862 753
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement - Catégorie A	(87 764,00)	(190 584)
Gains en capital nets réalisés - Catégorie A	(1 930 838,00)	-
Gains en capital nets réalisés - Catégorie F	(500 335,00)	-
Revenu net de placement - Catégorie I	(4 255,00)	-
Gains en capital nets réalisés - Catégorie I	(41 786,00)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 564 978)	(190 584)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie A	12 397 372	4 572 098
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie F	4 408 936	5 329 550
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie I	6 783 168	-
Rachat de parts rachetables - Catégorie A	(8 194 587)	(12 519 349)
Rachat de parts rachetables - Catégorie F	(1 826 905)	(2 666 033)
Rachat de parts rachetables - Catégorie I	(1 211)	-
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion - Catégorie A (Note 5)	(1 185 287)	(1 124 606)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	12 381 486	(6 408 340)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	153 875 662	118 602 230

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 456 924	15 862 753
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(110 998)	(89 943)
Dividendes	(525 411)	(564 419)
Impôts comptabilisés en résultat global	78 812	83 338
	24 899 327	15 291 729
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(78 148 654)	(50 391 076)
Produit de la vente de placements et des placements échus	68 369 788	54 835 969
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(7 625 774)	624 579
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(17 818 445)	(16 533 659)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	154 501	68 425
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(320 301)	320 301
Diminution (augmentation) nette des abonnements à recevoir	42 242	(42 250)
Diminution (augmentation) nette des charges à payer et autres créiteurs	7 758	4 428
	(10 439 558)	4 178 446
Intérêts reçus	110 998	89 943
Dividendes reçus	536 727	589 968
Impôts payés	(78 812)	(83 338)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(9 870 645)	4 775 019
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux détenteurs de parts rachetables	(68 982)	(4 027)
Produit de l'émission de parts rachetables	21 093 480	9 715 091
Rachat de parts rachetables	(11 207 990)	(16 309 988)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	9 816 508	(6 598 924)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(54 137)	(1 823 905)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 754 386	3 578 291
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 700 249	1 754 386
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	89 884	186 557
Distributions réinvesties provenant de gains en capital nets	2 406 112	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Actions américaines			
Produits industriels - 39.66 %			
52 941	AAON	7 323 556	8 973 520
21 728	A. O. Smith	1 612 338	2 134 695
170 176	Core & Main	6 452 581	12 478 703
79 227	Federal Signal	8 522 301	10 543 049
102 489	Resideo Technologies	3 938 028	3 402 642
52 950	SiteOne Landscape Supply	9 329 559	10 049 641
80 504	Trex	7 315 381	8 004 300
7 967	Watsco	3 953 635	5 438 015
		48 447 379	61 024 565
Consommation discrétionnaire - 4.77 %			
29 086	Installed Building Products	3 820 273	7 341 927
		3 820 273	7 341 927
Services financiers - 2.28 %			
251 895	Hagerty	3 975 443	3 501 184
		3 975 443	3 501 184
Soins de santé - 16.51 %			
60 282	Bio-Techne	6 186 264	6 254 162
109 834	Globus Medical	8 096 275	13 084 673
193 245	Stevanato Group	5 636 812	6 065 038
		19 919 351	25 403 873
Technologies de l'information - 35.68 %			
449 425	Cellebrite DI	7 698 088	14 260 664
144 840	Couchbase	4 679 479	3 252 390
8 522	Monolithic Power Systems	5 475 430	7 262 918
108 532	nCino	5 988 862	5 249 362
77 227	Pure Storage	3 902 802	6 833 099
37 012	Q2 Holdings	3 593 519	5 365 675
165 062	Vertex	5 624 629	12 683 805
		36 962 809	54 907 913
Total des actions américaines - 98.90 %		113 125 255	152 179 462
Total des placements - 98.90 %		113 125 255	152 179 462
Autres éléments d'actif net - 1.10 %			1 696 200
Total de l'actif net - 100,00 %			153 875 662

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	7 002 428	11 800 895
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	175 546 889	137 837 118
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placements vendus	38	71 773
Produits à recevoir	503 149	475 702
TVQ à recevoir	3 836	2 019
Total de l'actif	183 056 340	150 187 507
Passif		
Charges à payer	7 413	7 084
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placements achetés	27 477	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	34 890	7 084
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	183 021 450	150 180 423
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	24,40	21,49
Placements, au coût	133 693 403	112 651 149

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Produits		
Dividendes	5 976 190	4 113 924
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	817 059	805 696
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	11 781 066	7 519 458
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	16 667 517	10 602 790
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	7 449	(3 914)
Total des produits (pertes) d'exploitation	35 249 281	23 037 954
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	20 831	13 583
Frais de dépôt	17 735	9 701
Frais de garde	11 427	9 704
Honoraires d'audit	15 742	8 830
Honoraires d'avocat	10 263	4 048
Honoraires du comité indépendant d'examen	5 019	4 171,0
Frais d'évaluation du Fonds	42 419	40 290
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	184 783	137 609
Total des charges d'exploitation	308 219	227 936
Profit (perte) avant impôt	34 941 062	22 810 018
Impôts retenus à la source	(71 068)	(24 547)
Remboursement d'impôt	40 745	-
Profit (perte) après impôt	34 910 739	22 785 471
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 910 739	22 785 471
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	7 101 058	6 597 392
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	4,92	3,45

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	150 180 423	130 574 077
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 910 739	22 785 471
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(6 544 709)	(4 602 952)
Gains en capital nets réalisés	(7 743 480)	(6 311 490)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(14 288 189)	(10 914 442)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	32 350 374	19 779 124
Rachat de parts rachetables	(18 352 748)	(10 559 693)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(1 779 149)	(1 484 114)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	12 218 477	7 735 317
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	183 021 450	150 180 423

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 910 739	22 785 471
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(817 059)	(805 696)
Dividendes	(5 976 190)	(4 113 924)
Impôts comptabilisés en résultat net	30 323	24 547
	28 147 813	17 890 398
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(61 067 018)	(46 463 822)
Produit de la vente de placements et des placements échus	51 621 047	54 766 880
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(11 781 066)	(7 519 458)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(16 667 517)	(10 602 790)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	184 783	137 609
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	99 212	(72 643)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 817)	(1 310)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	329	(82)
	(9 464 234)	8 134 782
Intérêts reçus	817 059	805 696
Dividendes reçus	5 948 743	3 977 367
Impôts payés	(30 323)	(24 547)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(2 728 755)	12 893 298
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(912 160)	(198 142)
Produit de l'émission de parts rachetables	18 974 345	9 062 824
Rachat de parts rachetables	(20 131 897)	(12 043 807)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(2 069 712)	(3 179 125)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(4 798 467)	9 714 173
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	11 800 895	2 086 722
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7 002 428	11 800 895
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	13 376 029	10 716 300

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Bons du Trésor Gouvernement du Canada			
2 500 000	3.44%, 27 février, 2025	2 477 100	2 477 100
	Total des Bons du Trésor Gouvernement du Canada - 1.35%	2 477 100	2 477 100
Actions canadiennes			
Consommation courante - 4.82 %			
170 890	Jamieson Wellness	4 802 736	6 273 372
28 267	Metro	1 651 868	2 548 270
		6 454 604	8 821 642
Consommation discrétionnaire - 3.21 %			
314 240	Gamehost	3 234 680	3 189 536
39 711	Gildan Activewear	2 042 896	2 686 449
		5 277 576	5 875 985
Énergie - 6.60 %			
351 249	Secure Energy Services	5 068 222	5 711 309
228 712	Topaz Energy	3 492 372	6 369 629
		8 560 594	12 080 938
Immobilier - 2.39 %			
166 029	Information Services	3 021 823	4 348 300
		3 021 823	4 348 300
Matières - 3.76 %			
941 968	Champion Iron	5 393 168	4 879 394
68 641	Richards Packaging Income Fund	2 772 428	2 004 317
		8 165 596	6 883 711
Produits industriels - 21.31 %			
120 396	Calian	5 588 130	5 821 147
913 476	Dexterra	6 330 833	7 125 113
123 828	Finning International	4 107 183	4 716 609
216 596	Element Fleet Management	4 542 704	6 294 280
18 328	Hammond Power Solutions	198 202	2 346 900
359 888	Mullen	4 754 587	5 247 167
142 793	Russel Metals	5 942 021	6 011 584
12 742	Toromont Industries	825 645	1 448 001
		32 289 305	39 010 801
Services de communications - 2.87 %			
696 035	Stingray Group	5 026 156	5 255 064
		5 026 156	5 255 064
Soins de santé - 0.80 %			
124 283	DRI Healthcare Trust	1 817 029	1 470 268
		1 817 029	1 470 268

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers annuels

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens, sauf les montants liés aux actions)

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes - (suite)			
Services financiers - 32.71 %			
534 185	AGF Management	3 810 462	5 699 754
403 797	Alaris Equity Partners Income	6 150 051	7 732 712
377 326	Canaccord Genuity Group	3 501 361	3 814 766
73 274	Canadian Western Bank	2 111 546	4 304 848
54 931	EQB	3 819 382	5 436 521
2 265	Fairfax Financial Holdings	1 189 060	4 530 000
88 775	First National Financial	3 367 452	3 581 184
22 600	goeasy	2 600 904	3 767 646
109 802	Guardian Capital Group - catégorie A	2 750 791	4 683 055
51 866	iA Financial	3 698 129	6 914 775
18 810	Intact Financial	2 785 133	4 923 141
101 017	TMX Group	2 132 526	4 473 033
		37 916 797	59 861 435
Technologies de l'information - 9.00 %			
82 705	Enghouse Systems	2 672 757	2 240 478
381 810	Evertz Technologies	6 021 802	4 810 806
259 999	Softchoice	4 589 202	6 302 376
195 964	Vecima Networks	2 146 505	3 125 626
		15 430 266	16 479 286
	Total des actions canadiennes - 87.47 %	123 959 746	160 087 430
Actions américaines			
Services financiers - 2.95 %			
64015	Main Street Capital	4 014 568	5 393 276
		4 014 568	5 393 276
Produits industriels - 4.15 %			
11 135	Watsco	3 241 989	7 589 083
		3 241 989	7 589 083
	Total des actions américaines - 7.09 %	7 256 557	12 982 359
	Total des placements - 95.92 %	133 693 403	175 546 889
	Autres éléments d'actif net - 4.08 %		7 474 561
	Total de l'actif net - 100,00 %		183 021 450

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Les Fonds

i. Établissement des Fonds

Fonds marché monétaire Pembroke est un fonds commun de placement qui a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 8 septembre 1988 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 16 novembre 1988, du 7 décembre 1990, du 27 mars 1991, du 26 janvier 1996, du 25 mars 2008, du 8 janvier 2018 et du 1 avril 2020.

Fonds d'obligations canadien Pembroke est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 11 décembre 1984 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 20 janvier 1986, du 15 décembre 1988, du 20 octobre 1989, du 7 décembre 1990, du 15 octobre 1992, du 26 janvier 1996, du 11 décembre 2003, du 30 novembre 2006, du 8 janvier 2018 et du 1 avril 2020.

Fonds d'obligations de sociétés Pembroke est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 1 janvier 2009 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 27 février 2019 et du 1 avril 2020. À partir du 1 janvier 2009 jusqu'au 8 avril 2019, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 8 avril 2019, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Fonds équilibré canadien Pembroke est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 1 novembre 2006 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 8 janvier 2018 et du 1 avril 2020.

Fonds équilibré mondial Pembroke est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 1 janvier 2018 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 27 février 2019 et du 1 avril 2020. À partir du 1 janvier 2018 jusqu'au 8 avril 2019, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 8 avril 2019, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 31 janvier 2019 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 1 janvier 2020 et du 29 avril 2023. À partir du 31 janvier 2019 jusqu'au 29 avril 2023, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 29 avril 2023, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Fonds de croissance canadien Pembroke est un fonds commun de placement qui a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 8 septembre 1988 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 16 novembre 1988, du 7 décembre 1990, du 27 mars 1991, du 26 janvier 1996, du 25 mars 2008, du 8 janvier 2018 et du 1 avril 2020.

Fonds de croissance américain Pembroke Inc était une société d'investissement à capital fixe jusqu'au 1 octobre 1988, des statuts de modification l'ayant alors converti en une société de placement à capital variable. Les articles ont été modifiés de nouveau le 8 janvier 2018 et le 1 avril 2020.

Fonds de croissance international Pembroke était une fiducie de placement non constituée en société, établie en vertu des lois de la province de l'Alberta, conformément à une déclaration de fiducie datée du 27 octobre 1989 et modifiée par voie d'une déclaration supplémentaire datée du 25 mars 1991. Le 6 janvier 1994, la déclaration de fiducie a été reformulée afin qu'elle intègre toutes les modifications à ce jour et que les lois applicables soient remplacées par celles de l'Ontario. Aux termes d'un prospectus simplifié daté du 7 janvier 1994, le Fonds est devenu un fonds commun de placement et, depuis le 13 janvier 1994, il est autorisé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») à vendre des parts sur le marché. La déclaration de fiducie a été reformulée en date du 6 janvier 1996, du 30 novembre 2006, du 25 mars 2008, du 8 janvier 2018 et du 1 avril 2020.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Fonds concentré Pembroke est un fonds commun de placement qui a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 31 janvier 2018 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 25 octobre 2018, du 16 juillet 2019 et du 9 mars 2020. Le 1 avril 2020, Fonds concentré Pembroke a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Fonds de dividendes et de croissance Pembroke est un fonds commun de placement formé selon les lois de la province d'Ontario et en vertu d'une déclaration de fiducie cadre datée du 1 janvier 2012 et modifiée par voie d'une déclaration supplémentaire datée du 1 avril 2020. Le 9 mai 2023, Fonds de dividendes et de croissance Pembroke a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

Les modifications apportées le 8 janvier 2018 aux statuts et aux déclarations de fiducie permettent le remboursement unilatéral de parts/actions détenues par les porteurs de parts/actions à la valeur liquidative par part/action correspondant au montant des honoraires de gestion dû par ce porteur au gestionnaire. Les modifications apportées le 1 avril 2020 aux statuts et aux déclarations de fiducie reflètent le changement de nom des Fonds de GBC à Pembroke.

ii. Le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille

Gestion privée de placement Pembroke ltée (« GPPP » ou le « gestionnaire ») est le gestionnaire des Fonds. Le gestionnaire s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations des Fonds. GPPP est également le fiduciaire pour tous les Fonds, sauf pour le Fonds de croissance américain Pembroke Inc., qui a un conseil d'administration. L'adresse légale des Fonds est le 1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700, Montréal (Québec), H3A 3S4, Canada.

Gestion Pembroke ltée (« Pembroke ») est le gestionnaire de portefeuille des Fonds marché monétaire Pembroke, Fonds équilibré canadien Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance américain Pembroke Inc., Fonds concentré Pembroke et Fonds de dividendes et de croissance Pembroke. Pembroke est la société mère de GPPP. Canso Investment Counsel Ltd est le gestionnaire de portefeuille des Fonds d'obligations canadien Pembroke et Fonds d'obligations de sociétés Pembroke et William Blair Investment Management, LLC est le gestionnaire de portefeuille du Fonds de croissance international Pembroke.

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives

Les états financiers des Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023 ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation, conformément aux Normes IFRS® de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Les méthodes comptables significatives utilisées dans la préparation de ces états financiers sont résumées ci-dessous. Ces méthodes ont été appliquées de manière cohérente à tous les exercices présentés. Le gestionnaire suit activement l'évolution et les modifications des Normes IFRS de comptabilité publiées par l'IASB.

Il n'y a pas de normes ou d'interprétations nouvelles ou modifiées qui ont été publiées par l'IASB, qui s'appliquent aux états financiers commençant le ou après le 1er janvier 2024, et qui peuvent avoir un impact sur les états financiers des Fonds.

Modifications futures des méthodes comptables :

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir, qui remplace les dispositions de la norme IAS 1 Présentation des états financiers et reprend un grand nombre de ses exigences.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

La norme IFRS 18 établit une structure définie pour le compte de résultat en classant les produits et les charges dans des catégories distinctes et définies et en imposant de nouveaux sous-totaux définis pour améliorer la comparabilité ; elle exige que des informations spécifiques sur les mesures de performance définies par la direction (« MPD »), qui représentent les sous-totaux des produits et des charges présentés en dehors des états financiers, soient fournies dans une note unique aux états financiers afin d'améliorer la transparence sur ces MPD ; elle donne des indications sur la classification des informations dans les états financiers de base ou dans les notes. Les dispositions de la nouvelle norme IFRS 18 s'appliqueront rétrospectivement aux états financiers ouverts à compter du 1er janvier 2027. L'adoption anticipée est autorisée. Pembroke évalue actuellement l'impact de cette norme sur ses états financiers.

IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères

Le 15 août 2023, l'IASB a publié une modification d'IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*. La modification Absence de convertibilité précise quand une monnaie est convertible et quand elle ne l'est pas, comment déterminer le taux de change quand une monnaie n'est pas convertible, et les informations supplémentaires à fournir quand une monnaie n'est pas convertible. Les dispositions de cette modification s'appliqueront sur une base rétrospective modifiée aux états financiers ouverts à compter du 1er janvier 2025. L'adoption anticipée est autorisée. Pembroke a terminé l'analyse de cette modification et ne s'attend pas à ce qu'elle ait un impact sur ses états financiers.

IFRS 9 Instruments financiers et IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié une modification d'IFRS 9 *Instruments financiers* et d'IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*. La modification Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers introduit un choix de méthode comptable relatif à la décomptabilisation des passifs financiers réglés par le biais de systèmes de paiement électronique, clarifie le classement et les caractéristiques de certains types d'actifs financiers et ajoute de nouvelles obligations d'information concernant les investissements dans des instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et les instruments financiers assortis d'éléments conditionnels. Les dispositions de cette modification s'appliqueront sur une base rétrospective modifiée aux états financiers ouverts à compter du 1er janvier 2026. L'adoption anticipée est permise. Pembroke évalue actuellement l'impact de cette modification sur ses états financiers.

i. Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, qui constituent la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds.

ii. Conversion des devises

Les transactions en d'autres monnaies que le dollar canadien sont comptabilisées aux taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les profits et les pertes de change par suite du règlement de ces transactions et de la conversion au taux de change à la fin de l'exercice des éléments monétaires et des actifs et passifs non monétaires qui sont libellés en devises sont comptabilisés en résultat net dans la période où ils surviennent. Les profits et les pertes de change sur les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés avec les autres variations de la juste valeur. Les profits et les pertes de change sur les éléments monétaires et les actifs et passifs non monétaires qui ne sont pas classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net figurent au poste Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s dans les états du résultat global.

iii. Comptabilisation des revenus et des charges

Le revenu d'intérêts aux fins de distribution figurant dans les états du résultat global représente les intérêts reçus par les Fonds qui sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ni les escomptes reçus à l'achat des titres à revenu fixe. Le revenu d'intérêts aux fins de distribution forme l'assiette fiscale du calcul des intérêts reçus et est imposable. Ils comprennent le revenu d'intérêts de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende lorsque le droit d'en recevoir le paiement est acquis. Les dividendes et le revenu d'intérêts aux fins de distribution sont comptabilisés avant déduction de l'impôt retenu à la source, le cas échéant.

Les distributions reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution. Les distributions sont regroupées au poste distributions provenant des fonds sous-jacents et sont présentées distinctement aux états du résultat global.

Les charges sont inscrites dans les états du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

iv. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie

La trésorerie est évaluée au coût, lequel se rapproche de la juste valeur.

Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au coût, incluant les intérêts courus, qui et se rapproche de la juste valeur.

v. Sommes à recevoir des courtiers et à leur payer sur les titres de placement vendus ou achetés

Les sommes à recevoir des courtiers et à leur payer sur les titres de placement vendus ou achetés représentent les créances sur des titres de placements vendus et les dettes sur des titres de placements achetés qui ont été contractées, mais qui n'avaient pas encore été réglées ou payées, selon le cas, à la date de la fin de l'exercice. Ces sommes sont comptabilisées initialement à la juste valeur et évaluées par la suite au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite d'une provision pour dépréciation des sommes à recevoir des courtiers.

vi. Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Classement

Actifs financiers

Selon IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 »), le gestionnaire classe les placements des Fonds dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds d'investissement à capital variable en fonction du modèle économique suivi pour la gestion de ces actifs financiers et en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. La gestion de ces actifs financiers et l'appréciation de leur rendement reposent sur la juste valeur. Le gestionnaire gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie par voie de vente. Une option permettant de désigner irrévocablement tout titre de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global n'a pas été utilisée par le gestionnaire. Ces actifs financiers sont donc obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Passifs financiers

Les actifs ou les passifs financiers sont considérés comme détenus à des fins de transaction s'ils sont acquis ou contractés principalement en vue d'être vendus ou rachetés dans un proche avenir ou si, lors de la comptabilisation initiale, ils font partie d'un portefeuille d'instruments financiers déterminés que le gestionnaire gère ensemble et qui présentent un profil récent de prise de profits à court terme.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti

À chaque date de présentation de l'information financière, le gestionnaire évalue la correction de valeur pour les montants à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus, les revenus à recevoir et les autres créances à court terme à un montant équivalent aux pertes de crédit attendues sur la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de présentation de l'information financière, le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale, le gestionnaire doit évaluer la correction de valeur pour pertes de cet instrument financier au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir. Compte tenu de la nature à court terme des créances et de la grande qualité de crédit, le gestionnaire a déterminé que les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues des Fonds ne sont pas significatives.

Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et ventes réguliers de placements sont comptabilisés à la date de transaction – la date à laquelle le Fonds s'engage à acheter ou à vendre le placement. Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur. Les coûts de transaction sont comptabilisés en charges dans les états du résultat global, lorsqu'ils sont engagés.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque le droit de recevoir les flux de trésorerie des placements a expiré ou que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à leur propriété. Après leur comptabilisation initiale, tous les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur. Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur de la catégorie « actifs financiers ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net » sont présentés dans les états du résultat global.

Les dividendes reçus des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés dans les états du résultat global dans les dividendes lorsque le Fonds obtient le droit de recevoir ces paiements.

Les achats et les ventes de placements étrangers sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations. La juste valeur des placements étrangers représente le cours du marché converti en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

Estimation de la juste valeur

La juste valeur des actifs et des passifs financiers sur des marchés actifs est fondée sur les cours du marché à la clôture du marché à chaque date d'évaluation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours du marché pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque celui-ci se situe à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur de la journée. Lorsque ce n'est pas le cas, le gestionnaire détermine à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur le point le plus représentatif de la juste valeur, fondé sur les faits et circonstances particuliers. Le coût des placements est déterminé à partir d'un coût moyen pondéré.

Si un événement significatif entraîne une variation importante de la juste valeur entre la clôture des marchés et minuit à la date d'évaluation, des techniques d'évaluation seront utilisées pour la déterminer. Par événement important, on entend un événement qui a lieu après le dernier cours de marché d'un titre, la clôture du marché ou la clôture d'une bourse étrangère, mais avant le moment de l'évaluation et qui a une incidence importante sur l'intégrité des cours de clôture d'un titre, d'un instrument, ou d'une monnaie touchée par l'événement, de sorte que ceux-ci ne peuvent être considérés comme étant des cours « aisément disponibles ».

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds ont recours à diverses méthodes et formulent des hypothèses qui sont fondées sur les conditions de marché existant à chaque date d'évaluation de l'information financière.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Les techniques d'évaluation employées comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à d'autres instruments qui sont identiques en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques d'évaluation couramment employées par les intervenants du marché qui utilisent au maximum les données de marché et reposent aussi peu que possible sur les données propres à l'entité.

vii. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables par part/action

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables par part/action est présentée dans les états du résultat global et représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables de l'exercice, divisée par le nombre moyen pondéré de parts ou d'actions en circulation au cours de l'exercice.

viii. Distributions à payer aux porteurs de parts/d'actions rachetables

Le revenu net des placements et le montant net des gains en capital réalisés par chaque Fonds sont versés, s'il y a lieu, aux porteurs de parts/d'actions du Fonds de la façon suivante : Pour le Fonds marché monétaire Pembroke, le revenu net des placements est distribué mensuellement le dernier jour d'évaluation du mois. Pour les Fonds d'obligations canadien Pembroke, Fonds d'obligations de sociétés Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds dividendes et de croissance Pembroke et Fonds équilibré canadien Pembroke, le revenu net des placements est distribué trimestriellement, le dernier jour d'évaluation du trimestre et le montant net des gains en capital réalisés est distribué une fois par an, le troisième jour d'évaluation de décembre. Pour les Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance international Pembroke et Fonds concentré Pembroke, le revenu net des placements et le montant net des gains en capital réalisés sont distribués une fois par an, le troisième jour d'évaluation de décembre. Pour le Fonds de croissance américain Pembroke Inc., les distributions proposées aux porteurs d'actions rachetables sous forme de dividendes sont comptabilisées lorsqu'elles sont dûment autorisées par le conseil d'administration et non au gré du Fonds.

Les distributions aux porteurs de parts/actions rachetables sont comptabilisées dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables.

ix. Imposition

Les Fonds ont leur siège social au Canada et en vertu de la version actuelle de la Loi canadienne de l'impôt sur le revenu, ils ne sont pas assujettis à l'impôt sur le revenu, les bénéfices, les gains en capital ou aux autres impôts exigibles pour l'exercice s'ils attribuent ces gains (moins les pertes en capital accumulées) et le bénéfice aux porteurs de parts/actions (à l'exception du Fonds de croissance américain Pembroke Inc.). Les fonds dont la distribution a lieu le troisième mardi de décembre ont choisi une fin d'année fiscale au 15 décembre (la fin de l'année financière reste le 31 décembre) et, à ce titre, les revenus et les gains en capital du fonds sont calculés à partir du et incluant le 15 décembre. Les revenus et les plus-values réalisés par le Fonds au cours de la période du 16 au 31 décembre seront pris en compte dans le calcul de la distribution de l'année suivante (2024).

Les Fonds sont actuellement assujettis dans certains pays à des retenues d'impôt sur les revenus de placement et les gains en capital. Ces revenus ou gains sont comptabilisés avant les retenues d'impôt dans les états du résultat global. Reportez-vous à la note 6 pour l'information à fournir relative à l'imposition.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

x. Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des instruments financiers est le montant auquel cet instrument serait échangé actuellement dans une transaction entre parties consentantes autre que lors d'une vente forcée ou une liquidation.

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur (« IFRS 13 »), établit une hiérarchie de la juste valeur qui donne priorité aux données des techniques d'évaluation utilisées pour mesurer la juste valeur. La hiérarchie place au plus haut niveau les cours non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (mesures de niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (mesures de niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont décrits ci-après :

- Niveau 1 — Évaluation basée sur les données d'entrée reflétant les cours non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquelles le gestionnaire de portefeuille peut accéder à la date de mesure.
- Niveau 2 — Évaluation basée sur les données autres que les cours du marché qui sont observables pour un actif ou un passif soit directement, soit indirectement, y compris les données dans des marchés qui ne sont pas considérés comme étant actifs.
- Niveau 3 — Évaluation basée sur des données qui sont partiellement inobservables. Il n'existe que peu ou pas d'activité de marché. Les données pour la détermination de la juste valeur requièrent beaucoup de jugement et d'estimation de la part de la direction.

Le niveau d'un instrument financier selon la hiérarchie de la juste valeur se base sur le niveau le plus bas de toute donnée importante dans l'évaluation de la juste valeur. Les données d'entrée sont considérées comme observables si elles sont élaborées à l'aide des données de marché, par exemple, les informations publiées sur des événements ou des transactions réels, et qui reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

Se reporter à la note 7 pour l'information à fournir relativement à ces exigences.

xi. Contrats à terme

Les contrats à terme de gré à gré sont des ententes en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers à une date ultérieure prédéterminée. Comme ils ne sont pas négociés en bourse, les ententes entre les contreparties ne sont pas standardisées. Les variations de la valeur des contrats à terme sont réglées uniquement au terme du contrat. Les contrats à terme ouverts sont réévalués à leur juste valeur dans les états de la situation financière, selon la différence entre le cours du contrat et le cours à terme applicable pour clore le contrat. Les variations des profits et pertes latents découlant de la réévaluation des contrats à terme ouverts sont comptabilisées dans les états du résultat global comme des profits (pertes) latents. Les contrats à terme sont utilisés par le Fonds d'obligations de sociétés Pembroke.

3. Estimations comptables et jugements

Pour dresser des états financiers conformément aux Normes IFRS de comptabilité, le gestionnaire doit faire des estimations, porter des jugements et formuler des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur les montants présentés dans les états financiers. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que le gestionnaire possède des événements en cours et sur les mesures que les Fonds pourraient prendre à l'avenir et sont revues régulièrement. Les révisions apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée si la révision en question ne vise que cette période, ou dans la période de la révision et dans les périodes ultérieures si la révision en question vise la période considérée et les périodes ultérieures.

Les estimations comptables qui en découlent seront, par définition, rarement identiques aux résultats réels. Les estimations et les hypothèses qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs sont présentées ci-après.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers non cotés sur un marché actif. Le gestionnaire peut déterminer la juste valeur des titres en recourant à des sources fiables de fixation des prix ou à des prix indicatifs de teneurs de marché d'obligations ou de titres de créance. Le gestionnaire exercera son jugement quant aux sources de fixation des prix utilisées. La juste valeur est calculée en fonction de modèles qui utilisent au maximum des données observables et reposent le moins possible sur des données non observables. Le gestionnaire considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes qui participent activement au marché pertinent. Les modèles qui servent à déterminer la juste valeur sont validés et périodiquement revus par du personnel chevronné du gestionnaire, indépendant des parties qui les ont créés. Lorsqu'aucun cours n'est disponible, la juste valeur est estimée au moyen de la valeur actualisée ou d'autres méthodes d'évaluation qui sont influencées par les hypothèses utilisées quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie estimatifs futurs ainsi que des taux d'actualisation, lesquelles reflètent divers degrés de risque, y compris le risque de liquidité, le risque de crédit, ainsi que les risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change et le risque de volatilité des taux et des prix.

Étant donné le rôle du jugement dans l'application des techniques d'évaluation et des estimations acceptables, le calcul de la juste valeur peut différer. La juste valeur estimative reflète les conditions de marché à un moment précis et, de ce fait, elle ne peut pas être représentative de la juste valeur future.

Jugements critiques

Monnaie fonctionnelle

Le gestionnaire est d'avis que le dollar canadien est la monnaie qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des événements et des conditions sous-jacents liés aux Fonds. Le dollar canadien est la monnaie dans laquelle chaque Fonds évalue sa performance et présente ses résultats, ainsi que la monnaie dans laquelle il reçoit les souscriptions de ses investisseurs. Ce choix tient aussi compte de l'environnement concurrentiel dans lequel les Fonds sont comparés aux autres produits de placement canadiens.

Classement des instruments remboursables au gré du porteur

Les parts et actions rachetables des Fonds sont classées dans les passifs financiers auxquels tous les profits et toutes les pertes qu'elles génèrent sont attribués. Les parts et actions des Fonds qui ne répondent pas à tous les critères énoncés dans IAS 32, Instruments financiers : Présentation (« IAS 32 ») doivent être classées dans les capitaux propres par défaut.

Information sectorielle

À chaque Fonds correspond un secteur opérationnel principal, la gestion des placements dans ce secteur devant permettre au Fonds d'atteindre ses objectifs en matière de placement.

Entité structurée non consolidée

Le gestionnaire a déterminé que les placements des Fonds dans d'autres fonds sous-jacents et Fonds négociés en bourse (« FNB ») constituent des entités structurées non consolidées. Cela représente un jugement important porté par le gestionnaire parce que la prise de décisions quant aux activités d'investissement des fonds sous-jacents et des FNB n'est pas dictée par les Fonds.

IAS 7, Informations à fournir relativement à l'état de la situation financière

IAS 7, Tableau des flux de trésorerie (« IAS 7 »), exige la présentation d'informations concernant les variations des passifs issus des activités de financement. Les parts/actions émises par les Fonds sont classées comme passifs conformément à IAS 32. Les parts/actions sont considérées comme des passifs aux fins des informations à fournir selon IAS 7, sans égard à leur classement aux fins de la présentation de l'information financière en vertu d'IAS 32.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

4. Parts et actions rachetables

i. Capital autorisé et émis

Le capital autorisé des Fonds consiste en un nombre illimité de parts ou d'actions qui ont le même rang à tous égards et représentent une quote-part de l'actif net des Fonds. Une part ou une action ne confère aucune participation dans un actif ou un placement du Fonds. Les parts et actions rachetables des Fonds, qui sont rachetables au gré du porteur, sont classées dans les passifs financiers, dans les états de la situation financière. Les parts et actions rachetables peuvent être remises dans le Fonds à toute date de négociation contre de la trésorerie égale à la quote-part de la valeur liquidative du Fonds attribuable à la catégorie de parts ou d'actions. Les parts et actions rachetables sont comptabilisées au montant du rachat à payer à la date des états de la situation financière si le porteur exerce son droit de remettre la part ou l'action au Fonds. Des informations quantitatives sur le capital de chacun des Fonds sont fournies dans les états des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts/actions rachetables. Le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. est une société de placement à capital variable qui émet des actions comportant droit de vote, alors que les autres Fonds sont des fiducies de fonds communs de placement qui, par conséquent, émettent des parts.

Le gestionnaire gère le capital du Fonds conformément aux objectifs, aux politiques et aux restrictions du Fonds en matière de placement, exposés dans le prospectus simplifié. Les stratégies générales du Fonds concernant la gestion du capital sont les mêmes que l'exercice précédent.

Les Fonds n'ont pas d'exigences de capital particulières visant les souscriptions et les rachats de parts/actions, hormis certaines exigences de souscription minimales. Un résumé des changements apportés aux parts et actions émises et en circulation figure ci-dessous :

Fonds marché monétaire Pembroke

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	2 039 538,944	1 263 710,755
Émises au cours de l'exercice	4 583 691,898	2 472 835,998
	<u>6 623 230,842</u>	<u>3 736 546,753</u>
Rachetées au cours de l'exercice	2 883 748,157	1 697 007,809
En circulation à la fin de l'exercice	<u>3 739 482,685</u>	<u>2 039 538,944</u>

Fonds d'obligations canadien Pembroke

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	2 521 202,152	2 425 368,686
Émises au cours de l'exercice	1 895 128,241	365 868,668
	<u>4 416 330,393</u>	<u>2 791 237,354</u>
Rachetées au cours de l'exercice	806 603,030	270 035,202
En circulation à la fin de l'exercice	<u>3 609 727,363</u>	<u>2 521 202,152</u>

Fonds d'obligations de sociétés Pembroke

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	12 432 049,183	12 100 579,745
Émises au cours de l'exercice	2 526 537,373	2 127 494,654
	<u>14 958 586,556</u>	<u>14 228 074,399</u>
Rachetées au cours de l'exercice	2 303 614,060	1 796 025,216
En circulation à la fin de l'exercice	<u>12 654 972,496</u>	<u>12 432 049,183</u>

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Fonds équilibré canadien Pembroke

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	1 969 896,131	2 048 685,800
Émises au cours de l'exercice	219 293,419	169 683,366
	2 189 189,550	2 218 369,166
Rachetées au cours de l'exercice	227 504,968	248 473,035
En circulation à la fin de l'exercice	1 961 684,582	1 969 896,131

Fonds équilibré mondial Pembroke

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	12 220 081,607	12 548 499,676
Émises au cours de l'exercice	1 960 342,493	1 698 189,632
	14 180 424,100	14 246 689,308
Rachetées au cours de l'exercice	1 778 176,275	2 026 607,701
En circulation à la fin de l'exercice	12 402 247,825	12 220 081,607

Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	1 607 493,901	1 082 928,841
Émises au cours de l'exercice	769 379,747	616 538,634
	2 376 873,648	1 699 467,475
Rachetées au cours de l'exercice	188 721,763	91 973,574
En circulation à la fin de l'exercice	2 188 151,885	1 607 493,901

Fonds de croissance canadien Pembroke

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	3 664 677,165	3 901 556,258
Émises au cours de l'exercice	212 580,332	161 493,508
	3 877 257,497	4 063 049,766
Rachetées au cours de l'exercice	541 395,078	398 372,601
En circulation à la fin de l'exercice	3 335 862,419	3 664 677,165

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	3 876 972,345	4 162 041,555
Émises au cours de l'exercice	48 133,579	73 437,956
	3 925 105,924	4 235 479,511
Rachetées au cours de l'exercice	515 328,532	358 507,166
En circulation à la fin de l'exercice	3 409 777,392	3 876 972,345

Fonds de croissance international Pembroke - Catégorie A

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	5 882 568,420	7 016 829,581
Émises au cours de l'exercice	199 166,782	252 849,673
	6 081 735,202	7 269 679,254
Rachetées au cours de l'exercice	1 191 733,103	1 387 110,834
En circulation à la fin de l'exercice	4 890 002,099	5 882 568,420

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Fonds concentré Pembroke - parts de catégorie A

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	5 088 191,440	5 618 383,234
Émises au cours de l'exercice	586 964,954	258 253,248
	5 675 156,394	5 876 636,482
Rachetées au cours de l'exercice	457 929,708	788 445,042
En circulation à la fin de l'exercice	5 217 226,686	5 088 191,440

Fonds concentré Pembroke - parts de catégorie F

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	1 688 819,255	1 500 479,378
Émises au cours de l'exercice	274 067,744	389 166,778
	1 962 886,999	1 889 646,156
Rachetées au cours de l'exercice	116 004,899	200 826,901
En circulation à la fin de l'exercice	1 846 882,100	1 688 819,255

Fonds concentré Pembroke - parts de catégorie I

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	-	-
Émises au cours de l'exercice	687 918,263	-
	687 918,263	-
Rachetées au cours de l'exercice	118,918	-
En circulation à la fin de l'exercice	687 799,345	-

Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En circulation au début de l'exercice	6 988 383,834	6 621 653,940
Émises au cours de l'exercice	1 374 359,134	946 604,306
	8 362 742,968	7 568 258,246
Rachetées au cours de l'exercice	863 032,696	579 874,412
En circulation à la fin de l'exercice	7 499 710,272	6 988 383,834

ii. Évaluation des parts et des actions des Fonds

La valeur liquidative par part ou par action est calculée hebdomadairement, à la fermeture des bureaux le mardi ou le jour ouvrable suivant si le mardi n'est pas un jour ouvrable, ainsi que le dernier jour ouvrable du mois. Pour les Fonds qui n'offrent qu'une catégorie de parts/actions, la valeur liquidative par part/action est calculée en divisant l'actif net du Fonds par le nombre de parts/actions rachetables du Fonds en circulation à la date d'évaluation. Pour les Fonds qui ont plus d'une catégorie de parts/actions, la valeur liquidative d'une catégorie de parts/actions donnée correspond à la valeur de la quote-part de cette catégorie dans l'actif et le passif du Fonds communs à toutes les catégories, moins le passif du Fonds qui est uniquement propre à cette catégorie. Un avis de rachat doit être donné par écrit au gestionnaire à l'un ou l'autre de ses bureaux au Canada. La valeur des parts ou des actions devant être rachetés sera établie à la date d'évaluation après la réception de cet avis. Dans les deux jours ouvrables qui suivront la date d'évaluation, le gestionnaire devra remettre au porteur un montant correspondant à la valeur des parts/actions rachetés.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

5. Honoraires de gestion et charges

Les honoraires de gestion sont payés au gestionnaire en contrepartie des services de gestion de placement, d'administration et de consultation. Pour tous les Fonds sauf les parts de catégorie F et de catégorie I du Fonds concentré Pembroke, sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts/actions en fonction de leur actif sous gestion confié sous la gestion de GPPP. Ces honoraires de gestion devront être payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts/d'actions des Fonds détenus. Le gestionnaire appliquera des frais de gestion à l'égard des parts de catégorie F du Fonds concentré Pembroke, calculés au taux annuel de 1,00 %, taxes applicables en sus. Ces frais de gestion seront cumulés quotidiennement et payés chaque mois. GPPP négociera individuellement avec chaque investisseur institutionnel les honoraires de gestion relatifs aux parts de catégorie I du Fonds. Le taux en vigueur s'appliquera à la Valeur liquidative de la catégorie, et sera imputé à titre de frais propres à cette catégorie.

Nom du Fonds	Actifs gérés		
	Moins de 1 million de dollars	Entre 1 million de dollars et 5 millions de dollars	Plus de 5 millions de dollars ¹
Fonds marché monétaire Pembroke	-	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,65 %	0,50 %	0,40 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,75 %	0,60 %	0,50 %
Fonds équilibré canadien Pembroke	1,30 %	1,00 %	0,75 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	1,30 %	1,00 %	0,75 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	1,50 %	1,50 %	1,00 %
Fonds de croissance canadien Pembroke	1,70 %	1,50 %	1,00 %
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	1,50 %	1,50 %	1,00 %
Fonds de croissance international Pembroke	1,50 %	1,50 %	1,00 %
Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie A	1,50 %	1,50 %	1,00 %
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,50 %	1,50 %	1,00 %

¹ Les investisseurs avec de larges sommes investies ou ceux qui répondent à des critères spécifiques peuvent bénéficier de frais réduits.

Chaque Fonds paie en outre toutes les charges engagées dans le cours normal des affaires en ce qui a trait à son organisation, à sa gestion et à son exploitation, y compris les coûts de transaction à l'achat et à la vente de titres de placement, les frais de garde, les honoraires d'audit, les honoraires de l'agent comptable des registres et de l'agent des transferts, les frais de dépôt, les frais d'information, y compris les frais juridiques ayant trait à la distribution des parts/actions des Fonds et à la préparation des dépôts exigés par les lois sur les valeurs mobilières, ainsi que les impôts et taxes de toutes sortes auxquels les Fonds sont, ou peuvent être, assujettis.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

6. Impôts sur le revenu

Les Fonds (hormis le Fonds de croissance américain Pembroke Inc.) sont des fiducies de fonds communs de placement en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada. Les Fonds (hormis le Fonds de croissance américain Pembroke Inc.) ne sont pas imposables sur leurs gains en capital nets imposables ni sur leur revenu net de l'exercice s'ils attribuent leurs gains (moins les pertes en capital reportées des exercices antérieurs) et leurs revenus aux porteurs de parts. Le gestionnaire a l'intention de répartir chaque année entre les porteurs de parts le revenu imposable des Fonds afin d'éliminer tout impôt sur le revenu que les Fonds auraient autrement à payer.

Le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. est une société de placement à capital variable aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada. L'impôt sur les gains en capital nets réalisés peut être recouvré par le Fonds lorsque les gains en capital sont distribués aux actionnaires au moyen de rachats des actions ou déclarations de dividendes sur les gains en capital. L'impôt payé sur les dividendes provenant de sociétés canadiennes imposables peut être remboursé, généralement au taux de 1 \$ par tranche de 3 \$ de dividendes imposables versés.

Au 31 décembre 2024, certains Fonds affichaient des pertes autres qu'en capital accumulées et des pertes en capital pouvant servir à réduire un bénéfice imposable futur. Ces pertes peuvent être utilisées prospectivement pour un maximum de 20 ans. Le tableau suivant montre également les pertes en capital accumulées pouvant servir à réduire les futurs gains en capital réalisés; ces pertes sont reportables indéfiniment :

	Pertes autres qu'en capital	Pertes en capital
Fonds d'obligations canadien Pembroke	— \$	1 178 393 \$
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	25 138 128 \$	— \$
Fonds de croissance international Pembroke	— \$	30 322 859 \$
Fonds concentré Pembroke	— \$	70 143 \$

En 2024, le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. a utilisé une portion de 811 276 \$ des pertes autres qu'en capital (2023 – 913 169 \$). Les pertes autres qu'en capital viendront à échéance à compter de 2026 et la dernière perte sera réglée en 2037. Il n'y a pas d'actif d'impôt différé comptabilisé dans les états de la situation financière.

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers

Les actifs financiers des Fonds se composent principalement de placements en actions et en instruments d'emprunt, de placements à court terme, de montants à recevoir sur la vente de titres ou autres, ou de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les passifs financiers peuvent comprendre des charges à payer, des montants à payer pour l'achat de titres ou autres. Les Fonds, en raison de leurs activités, sont exposés à différents risques financiers liés à leurs stratégies de placement, aux instruments financiers et aux marchés dans lesquels ils investissent. Le niveau de risque des Fonds dépend de leurs objectifs de placement et du genre de titres dont ils font l'acquisition. La valeur des placements du portefeuille des Fonds peut varier sur une base quotidienne par suite des fluctuations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique, du marché et de l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant des titres précis des Fonds.

Le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix) et le risque de concentration constituent les risques les plus importants liés aux instruments financiers des Fonds. Ces risques ainsi que les méthodes de gestion des risques que les Fonds utilisent sont résumés dans le prospectus simplifié et présentés ci-dessous.

i. Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier cause une perte en ne s'acquittant pas de ses obligations. Le Fonds est exposé au risque de crédit à l'égard de ses instruments de créance, de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie et de ses autres créances clients à court terme.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Le gestionnaire évalue le risque de crédit et les pertes de crédit attendues pour la durée de vie des Fonds à l'égard de ses créances à court terme au moyen d'une analyse historique et de données prospectives pour déterminer les pertes de crédit attendues.

Les Fonds ont recours à des institutions financières réputées et bien établies pour leur trésorerie et en conséquence, le risque d'insolvabilité est minimal. Les Fonds sont également exposés au risque de crédit par l'intermédiaire du dépositaire. Si le dépositaire devenait insolvable, les Fonds risqueraient de voir l'accès à leurs actifs retardé.

La plus grande partie du risque de crédit provient des placements des Fonds constitués d'instruments d'emprunt. Comme la juste valeur marchande des instruments d'emprunt tient compte de la solvabilité de l'émetteur, ces titres représentent l'exposition maximale au risque de crédit des Fonds. Toutes les transactions sur titres cotés d'un Fonds sont réglées/payées à la livraison par l'entremise de courtiers agréés. Le risque de crédit est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus n'est faite qu'une fois que le Fonds a reçu le paiement et que le paiement relatif à un achat n'est fait qu'une fois que le Fonds a reçu les titres. La transaction n'a pas lieu si l'une des parties n'honore pas ses obligations.

ii. Risque de liquidité

Le risque de liquidité découle de la possibilité qu'un Fonds éprouve des difficultés à faire face à ses engagements liés aux passifs financiers en temps voulu ou à un prix raisonnable.

Tous les Fonds sont visés par des rachats en trésorerie visant des parts ou actions rachetables chaque semaine et à la fin du mois. Les parts ou actions de chaque Fonds sont émises et rachetées, sur demande et au gré du porteur à la valeur liquidative par part/action. Les gestionnaires gèrent le risque de liquidité en investissant la plus grande partie de l'actif des Fonds dans des placements négociés sur un marché actif et qui peuvent être facilement vendus.

Chacun des Fonds peut, à l'occasion, investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui ne sont donc pas liquides. Il est possible que la vente d'un titre soit rendue difficile du fait que les investisseurs ne lui accordent pas beaucoup d'intérêt, ce qui peut entraîner une perte ou une diminution du rendement. Les limites de diversification et de concentration qui s'appliquent réduiront ce risque.

iii. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations des taux d'intérêt touchent les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers.

Le risque de taux d'intérêt survient lorsqu'un Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur des instruments financiers variera en fonction des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Les fluctuations de taux d'intérêt ont un effet minime sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie investis à des taux d'intérêt à court terme.

iv. Risque de change

Le risque de change s'entend de la possibilité que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier, libellé dans une monnaie autre que le dollar canadien, fluctuent à la suite des variations des taux de change.

Les variations de la valeur du dollar canadien par rapport aux devises influenceront sur la valeur en dollars canadiens des titres étrangers détenus dans les Fonds. Ces fluctuations peuvent réduire, voire même éliminer, le rendement réalisé par les Fonds sur les titres étrangers. Le risque de change peut accroître la volatilité des placements à l'étranger par rapport aux placements au Canada et peut aussi avoir une incidence sur la position concurrentielle des sociétés représentées dans les Fonds. Le gestionnaire n'a pas pour politique de couvrir le risque de change entre le dollar canadien et les devises. Le gestionnaire ne gère donc pas le risque de change.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

v. Autre risque de prix

L'autre risque de prix est la possibilité que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de la variation des prix du marché (mis à part les variations découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que cette variation soit causée par des facteurs propres à l'instrument financier en question ou à son émetteur, ou par des facteurs ayant une incidence sur des instruments semblables négociés sur le marché.

Les placements des Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents d'investissement dans les marchés des capitaux. Les instruments financiers détenus par chacun des Fonds sont exposés au risque de prix du marché découlant de l'incertitude entourant les prix futurs des instruments. Le gestionnaire de placement atténue ce risque par une sélection vigilante des titres selon les paramètres des stratégies de placement des Fonds et en diversifiant les portefeuilles de placement. Afin d'atténuer ce risque, le gestionnaire de placement fait un suivi quotidien des positions globales des Fonds sur le marché et les maintient dans les fourchettes établies.

vi. Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique ou un secteur d'activité. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir à l'international, la concentration par emplacement géographique est présentée, entre autres, selon le pays de constitution ou la région. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir localement, la concentration par secteur d'activité est présentée selon leurs investissements dans les différents secteurs. Le risque de concentration est géré au moyen de la diversification du portefeuille dans le cadre de l'objectif et de la stratégie des Fonds.

Se reporter à l'Analyse de la gestion des risques financiers pour obtenir plus de renseignements sur les risques propres à chacun des Fonds.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds marché monétaire Pembroke

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds marché monétaire Pembroke (le « Fonds ») consiste à maximiser les revenus d'intérêts, à préserver le capital et à maintenir la liquidité.

Pour gérer le risque, le Fonds investit principalement dans des titres de créance à court terme de grande qualité, émis par le gouvernement du Canada ou celui d'une province canadienne, dans des obligations des banques et des sociétés de fiducie canadiennes et dans des billets de trésorerie assortis d'une cote de crédit autorisée.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	37 313 546	99,78	20 401 268	99,37
Total	37 313 546	99,78	20 401 268	99,37

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor's Financial Services LLC, Moody's Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu'un titre a plus d'une notation, c'est la cote la plus faible qui est utilisée.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	2 793	-	-	2 793
TVH à payer	2 943	-	-	2 943
Parts rachetables	37 394 718	-	-	37 394 718
Total	37 400 454	-	-	37 400 454

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
TVH à payer	480	-	-	480
Parts rachetables	20 468 382	-	-	20 468 382
Total	20 468 862	-	-	20 468 862

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds marché monétaire Pembroke – (suite)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, puisqu'il détient habituellement des titres jusqu'à leur échéance et dont l'échéance est, pour la plupart, à court terme. Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	37 313 546	-	20 401 268	-
Encaisse		82 971	-	66 470
Autres actifs		3 937	-	1 124
Passifs		5 736	-	480

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

31 décembre 2024					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	29 665 092	7 648 454	-	37 313 546
Instruments ne portant pas intérêt	81 172	-	-	-	81 172
Total	81 172	29 665 092	-	-	37 394 718

31 décembre 2023					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	20 401 268	-	-	20 401 268
Instruments ne portant pas intérêt	67 114	-	-	-	67 114
Total	67 114	20 401 268	-	-	20 468 382

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Il n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n'était pas exposé de façon importante à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds marché monétaire Pembroke – (suite)

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en titres à revenu fixe du Fonds, par segment de marché.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Bons du Trésor du Canada	99,78	99,67
Total	99,78	99,67

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Bons du Trésor du Canada	-	37 313 546	-	37 313 546
Total	-	37 313 546	-	37 313 546

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Bons du Trésor du Canada	-	20 401 268	-	20 401 268
Total	-	20 401 268	-	20 401 268

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations canadien Pembroke

Gestion du risque

L’objectif de placement pour le Fonds d’obligations canadien Pembroke (le « Fonds ») consiste à réaliser un revenu élevé et une certaine croissance tout en conservant le capital, grâce à des placements surtout centrés sur les obligations, les débetures et d’autres titres de créance de sociétés et des différents émetteurs gouvernementaux ou d’émetteurs liés à un gouvernement. L’actif du fonds doit comporter au moins 25 % de titres d’émetteurs gouvernementaux ou d’émetteurs liés à un gouvernement, chaque émetteur représentant au plus 10 % du portefeuille. Les titres libellés en monnaie étrangère ne sont pas permis en raison du risque de change, mais les obligations feuille d’érable émises par des entités étrangères sont acceptées, ce qui accroît la diversification du portefeuille. Tous les émetteurs doivent avoir une cote de crédit minimale de A afin de réduire au minimum le risque de crédit.

Pour le classement des obligations contenues dans le portefeuille du Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille se fondent sur les classements effectués par « PC-Bond Analytics », une division du Groupe FTSE TMX. Bien que, selon ce classement, certaines obligations sont classées comme étant émises par des émetteurs gouvernementaux, ces obligations ne sont pas nécessairement émises par un gouvernement, mais plutôt par un émetteur lié au gouvernement (provincial ou fédéral).

La méthode de la perte maximale, selon laquelle chaque position est restreinte en fonction de son incidence potentielle sur la plus-value à long terme du portefeuille, permet d’atténuer le risque. Plus le cours d’un titre est élevé par rapport à son potentiel de perte en cas de baisse, plus la position sera réduite. L’évaluation du risque permet de tenir compte des caractéristiques de chaque titre qui modifient le risque de perte, y compris la priorité de rang du titre et la qualité de l’émetteur.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds détenait des instruments d’emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l’exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d’emprunt par cote de crédit	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	17 065 136	39,90	8 380 786	28,58
AA	7 548 017	17,65	3 491 752	11,91
A	16 567 017	38,74	15 916 274	54,29
BBB	1 115 126	2,61	1 180 162	4,02
Total	42 295 296	98,90	28 968 974	98,80

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor’s Financial Services LLC, Moody’s Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu’un titre a plus d’une notation, c’est la cote la plus faible qui est utilisée.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d’échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu’à la date d’échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations canadien Pembroke – (suite)

Risque de liquidité – (suite)

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	1 687	-	-	1 687
Parts rachetables	42 766 449	-	-	42 766 449
Total	42 768 136	-	-	42 768 136

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	1 273	-	-	1 273
Parts rachetables	29 319 650	-	-	29 319 650
Total	29 320 923	-	-	29 320 923

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Il tient compte des actifs financiers du Fonds à leur juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir :

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	42 295 296	-	28 968 974	-
Encaisse	-	56 417	-	55 970
Autres actifs	-	416 423	-	295 979
Passifs	-	1 687	-	1 273

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 3 045 000 \$ (2023 – 1 834 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations canadien Pembroke – (suite)

Risque de taux d’intérêt – (suite)

31 décembre 2024					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instrument portant intérêt	-	1 469 888	521 990	40 303 418	42 295 296
Instrument ne portant pas intérêt	471 153	-	-	-	471 153
Total	471 153	1 469 888	521 990	40 303 418	42 766 449

31 décembre 2023					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instrument portant intérêt	-	-	2 454 543	26 514 431	28 968 974
Instrument ne portant pas intérêt	350 676	-	-	-	350 676
Total	350 676	-	2 454 543	26 514 431	29 319 650

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d’instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n’était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n’était pas exposé de façon importante à l’autre risque de prix aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en obligations du Fonds, par segment de marché.

Segment de marché	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	14,65	14,17
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	1,72	2,34
Sociétés canadiennes	53,94	41,65
Placements privés canadiens	13,23	23,00
Obligations coupon zéro	0,13	0,19
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement	3,44	5,02
Sociétés étrangères	11,79	12,43
Total	98,90	98,80

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 11,5 % du total de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2023 – 12,3 %).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations canadien Pembroke – (suite)

Comme l’inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d’un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n’est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Juste valeur au 31 décembre 2024				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations	-	42 295 296	-	42 295 296
Total	-	42 295 296	-	42 295 296

Juste valeur au 31 décembre 2023				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations	-	28 968 974	-	28 968 974
Total	-	28 968 974	-	28 968 974

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n’a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Les titres classés dans le niveau 2 se composent d’obligations actives qui sont évaluées quotidiennement en fonction de données autres que les prix cotés. Sont incluses dans le niveau 2 les obligations correspondant aux critères suivants :

- Prix établis à partir de modèles qui tiennent compte de données du marché ;
- Prix de titres à revenu fixe établis à partir de modèles fondés sur les écarts ou sur les rendements et à partir d’autres techniques d’évaluation reconnues ; et
- Facteurs liés à la juste valeur provenant du vendeur.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations de sociétés Pembroke

Gestion du risque

L’objectif de placement pour le Fonds d’obligations de sociétés Pembroke (le « Fonds ») est de réaliser des rendements supérieurs à la moyenne au moyen d’un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe émis par des sociétés partout dans le monde.

Le gestionnaire de portefeuille, au moment de sélectionner des placements pour le Fonds, adopte une approche « ascendante » pour la constitution du portefeuille, mettant l’accent sur la sélection des titres et rajustant ensuite le portefeuille pour respecter ses durées cibles et ses cibles d’échéance. L’exposition au risque de crédit dépend du stade du cycle de crédit et de l’évaluation ascendante des titres individuels. En ce qui a trait à toute société émettrice, tout émetteur municipal ou autre, le Fonds peut investir un maximum de 10 % de son actif dans tout émetteur ayant une note d’au moins BBB, un maximum de 8 % de son actif dans tout émetteur ayant une note de BB et un maximum de 5 % dans tout émetteur ayant une note inférieure à BB. Pour les besoins de l’évaluation des titres dans lesquels le Fonds investit, le gestionnaire de portefeuille se fie aux classifications déterminées par PC Bond Analytics, unité d’exploitation du Groupe FTSE TMX.

Le Fonds peut avoir recours à des contrats de change à terme et des options visées, ainsi qu’acheter et vendre des options sur devises ou sur titres afin de couvrir les fluctuations entraînées par des variations des taux de change.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds détenait des instruments d’emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l’exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	76 713 058	45,23	48 722 822	30,16
AA	5 884 224	3,47	8 905 009	5,51
A	20 358 653	12,00	25 213 179	15,61
BBB	22 848 015	13,47	30 703 510	19,01
BB	15 146 083	8,93	17 759 225	10,99
B	11 279 621	6,65	15 950 438	9,87
Au dessous de B	9 822 942	5,79	4 632 538	2,87
Non coté	4 554 428	2,69	4 882 994	3,02
Total	166 607 024	98,23	156 769 715	97,04

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor’s Financial Services LLC, Moody’s Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu’un titre a plus d’une notation, la cote la plus faible est utilisée.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d’échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu’à la date d’échéance contractuelle.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations de sociétés Pembroke – (suite)

Risque de liquidité – (suite)

Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Distributions à verser aux porteurs de parts	21 834	-	-	21 834
Charges à payer	6 578	-	-	6 578
Contrat à terme de change	813 269	-	-	813 269
Parts rachetables	169 604 164	-	-	169 604 164
Total	170 445 845	-	-	170 445 845

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	6 389	-	-	6 389
Parts rachetables	161 536 390	-	-	161 536 390
Total	161 542 779	-	-	161 542 779

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Il tient compte des actifs financiers du Fonds à leur juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir :

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	166 607 024	2 131 077	156 769 715	1 760 780
Encaisse	-	329 409	-	386 848
Autres actifs	-	1 378 335	-	2 625 436
Passifs	-	841 681	-	6 389

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 5 998 000 \$ (31 décembre 2023 – 3 214 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations de sociétés Pembroke – (suite)

Risque de taux d’intérêt – (suite)

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d’intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

31 décembre 2024					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	1 133 361	4 235 516	161 238 147	166 607 024
Instruments ne portant pas intérêt	2 997 140	-	-	-	2 997 140
Total	2 997 140	1 133 361	4 235 516	161 238 147	169 604 164

31 décembre 2023					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	7 197 233	18 378 037	131 194 445	156 769 715
Instruments ne portant pas intérêt	4 766 675	-	-	-	4 766 675
Total	4 766 675	7 197 233	18 378 037	131 194 445	161 536 390

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l’incidence éventuelle sur l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d’une hausse ou d’une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024				
	Juste valeur	Actif net	Impact sur l’actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	116 081	0,1	11 608	-
Dollar américain - obligations de sociétés	41 382 307	24,4	4 138 231	2,4
Total	41 498 388	24,5	4 149 839	2,4

31 décembre 2023				
	Juste valeur	Actif net	Impact sur l’actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	123 720	-	12 372	-
Dollar américain - obligations de sociétés	41 475 046	25,7	4 147 505	2,6
Total	41 598 766	25,7	4 159 877	2,6

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l’écart peut être significatif.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations de sociétés Pembroke – (suite)

Autre risque de prix – (suite)

Ces tableaux illustrent aussi l’incidence éventuelle d’une hausse ou d’une baisse de 10 % du marché des actions sur l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l’actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	2 131 077	1,2	208 135	0,1

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l’actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	1 760 780	1,1	176 078	0,1

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l’écart peut être significatif.

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en obligations du Fonds, par segment de marché.

Segment de marché	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	30,92	16,48
Sociétés canadiennes	28,79	40,10
Obligations de sociétés canadiennes		
- libellées en dollars américains	5,22	6,31
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	10,00	6,69
Placements privés canadiens	0,73	2,60
Obligations de sociétés étrangères		
- libellées en dollars canadiens	3,47	5,48
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs liés à un gouvernement étrangers	1,29	1,18
Obligations de sociétés étrangères		
- libellées en dollars américains	17,82	18,21
Actions américaines	0,07	-
Actions canadiennes	1,18	1,09
Total	99,49	98,14

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 20,7 % du total de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2023 – 6,1 %).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations de sociétés Pembroke – (suite)

Risque de concentration – (suite)

Comme l’inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d’un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n’est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie.

Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	1 176 584	7 758	946 736	2 131 078
Obligations	-	166 191 434	415 589	166 607 023
Contrat à terme de change	-	(813 269)	-	(813 269)
Total	1 176 584	165 385 923	1 362 325	167 924 832

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	715 668	9 814	1 035 298	1 760 780
Obligations	-	156 769 715	-	156 769 715
Contrat à terme de change	-	1 075 593	-	1 075 593
Total	715 668	157 855 122	1 035 298	159 606 088

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n’a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Les titres classés dans le niveau 2 se composent d’obligations actives qui sont évaluées quotidiennement en fonction de données autres que les prix cotés. Sont incluses dans le niveau 2 les obligations correspondant aux critères suivants :

- Prix établis à partir de modèles qui tiennent compte de données du marché;
- Prix de titres à revenu fixe établis à partir de modèles fondés sur les écarts ou sur les rendements et à partir d’autres techniques d’évaluation reconnues; et
- Facteurs liés à la juste valeur provenant du vendeur.

Le tableau suivant est un rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Obligations		
	\$	\$
Solde à l’ouverture	1 035 298	1 233 473
Profit (perte) réalisé(e)	528	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(104 841)	(198 175)
Achats	435 215	-
Ventes	(3 875)	-
Transferts vers le (hors du) Niveau 3	-	-
Solde à la clôture	1 362 325	1 035 298

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations de sociétés Pembroke – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

La section qui suit présente de l'information sur les titres de niveau 3 pour 2024 ainsi qu'un résumé des techniques d'évaluation utilisées et de la sensibilité de la juste valeur de ces titres à la variation des données d'entrée :

Flint, Actions privilégiées série 1

- Prix : 535,53 \$; Juste valeur 836 602 \$
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: Prix de l'obligation garantie de premier rang de FLINT Corp. (provenant d'une tierce partie)
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 156,79 \$ du prix du titre ou de 3 511 068 \$ de l'actif net

Flint, Actions privilégiées série 2

- Prix : 535,53 \$; Juste valeur 60 406 \$
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: Prix de l'obligation garantie de premier rang de FLINT Corp. (provenant d'une tierce partie)
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 156,79 \$ du prix du titre ou de 1 691 721 \$ de l'actif net

X-Spectrum 2 Inc.

- Prix : 0,00 \$; Juste valeur 0,00 \$
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: La principale donnée non observable de ce titre est la valeur liquidative des actifs
- Variation de la valeur des données: Il est hautement improbable que la valeur de récupération des actifs dépasse les passifs de l'entreprise et, par conséquent, la possibilité de toute récupération sur ce titre est minime

X-Spectrum 1 Inc.

- Prix : 0,27 \$; Juste valeur 5 124 \$
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: Les principales données non observables de ce titre incluent les prix de vente attendus des actifs de Spectrum
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui composent l'entreprise pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 40%, ou une augmentation ou une diminution du prix du titre de 0,11 \$ ou une augmentation ou une diminution de l'actif net de 28 469 \$

Black Press Group

- Prix : 90,50 \$; Juste valeur 415 589 \$
- Technique d'évaluation: Technique de flux de trésorerie actualisés
- Données non observables: S.O.
- Variation de la valeur des données: À court terme, aucun ajustement du pourcentage absolu d'actualisation des liquidités n'est prévu, à moins que le profil de risque de crédit de l'entreprise ne s'améliore de manière significative

Black Press – 1000817790 Ontario Ltd. Actions de catégorie A

- Prix : 1,00 \$; Juste valeur 44 603 \$
- Technique d'évaluation: Technique de financement par placement privé
- Données non observables: La principale donnée non observable pour ce titre est le dernier prix auquel la société a mobilisé des capitaux, avec des actions de catégorie A émises à 1 \$ par action à la fin du mois de mars 2024
- Variation de la valeur des données: À court terme, aucune modification des données d'entrée non observables n'est attendue, étant donné qu'aucune injection de capitaux propres n'est prévue au sein de l'entreprise.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré canadien Pembroke

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds équilibré canadien Pembroke (le « Fonds ») consiste à procurer aux épargnants un équilibre entre la croissance du capital à long terme et le revenu pour diversifier le risque. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation, des obligations et d'autres titres négociables. Le Fonds peut réaliser ces investissements directement ou par l'achat de parts des Fonds d'obligations canadien Pembroke et/ou Fonds de croissance international Pembroke.

Le gestionnaire atténue le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds détenait des instruments d'emprunt grâce à son investissement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke et du Fonds d'obligations de sociétés Pembroke qui a investi dans des titres de créance, assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	3 782 188	13,04	2 281 503	8,24
AA	1 072 358	3,70	950 560	3,43
A	2 513 080	8,66	4 332 890	15,64
BBB	629 033	2,17	321 276	1,16
BB	324 306	1,12	-	-
B	241 518	0,83	-	-
Au dessous de B	210 328	0,73	-	-
Non coté	97 519	0,34	-	-
Total	8 870 330	30,59	7 886 229	28,47

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor's Financial Services LLC, Moody's Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu'un titre a plus d'une notation, la cote la plus faible est utilisée.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024				
Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	4 280	-	-	4 280
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	2 705	-	-	2 705
Parts rachetables	29 008 238	-	-	29 008 238
Total	29 015 223	-	-	29 015 223
31 décembre 2023				
Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	4 140	-	-	4 140
Parts rachetables	27 699 889	-	-	27 699 889
Total	27 704 029	-	-	27 704 029

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré canadien Pembroke – (suite)

Risque de liquidité – (suite)

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, en raison de son investissement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke. Il comprend les actifs et passifs financiers du Fonds à la juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	8 870 330	19 823 110	7 886 229	18 695 706
Encaisse	-	268 240	-	1 049 461
Autres actifs	-	53 543	-	72 633
Passifs	-	6 985	-	4 140

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 510 000 \$ (2023 – 499 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif. Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

31 décembre 2024					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	208 561	156 137	8 505 632	8 870 330
Instruments ne portant pas intérêt	20 137 908	-	-	-	20 137 908
Total	20 137 908	208 561	156 137	8 505 632	29 008 238

31 décembre 2023					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	-	668 201	7 218 028	7 886 229
Instruments ne portant pas intérêt	19 813 660	-	-	-	19 813 660
Total	19 813 660	-	668 201	7 218 028	27 699 889

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré canadien Pembroke – (suite)

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	42 233	0,1	4 223	-
Dollar américain - placements	1 284 060	4,4	128 406	0,4
Total	1 326 293	4,6	132 629	0,4

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	263 577	1,0	26 358	0,1
Dollar américain - placements	892 669	3,2	89 267	0,3
Total	1 156 246	4,2	115 625	0,4

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	28 693 440	98,9	2 869 344	9,9

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	18 695 706	67,5	1 869 571	6,7

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré canadien Pembroke – (suite)

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

Segment de marché	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Fonds communs de placement - obligations	30,58	28,47
Fonds communs de placement - actions	10,89	-
Consommation courante	3,06	3,60
Consommation discrétionnaire	2,08	2,86
Énergie	4,01	4,38
Immobilier	1,42	4,19
Matières	2,31	3,51
Produits industriels	15,32	14,23
Services de communications	1,72	1,54
Services financiers	21,45	25,63
Soins de santé	0,50	-
Technologies de l'information	5,58	7,55
Total	98,92	95,96

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2024, à l'exception du placement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke de 18,3 % (28,5 % au 31 décembre 2023), du placement dans des parts du Fonds d'obligations de sociétés Pembroke de 12,3 % (0 % au 31 décembre 2023) et du placement dans des parts du Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke de 10,9 % (0 % au 31 décembre 2023), le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 2,8 % (31 décembre 2023 – 3,2 %) du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	16 664 865	-	-	16 664 865
Obligations	12 028 575	-	-	12 028 575
Total	28 693 440	-	-	28 693 440

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	18 695 706	-	-	18 695 706
Obligations	-	7 886 229	-	7 886 229
Total	18 695 706	7 886 229	-	26 581 935

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds équilibré mondial Pembroke (le « Fonds ») est de procurer aux investisseurs une croissance du capital et un revenu à long terme tout en minimisant le risque grâce à la diversification des actifs, à la répartition géographique et à la capitalisation boursière, en investissant dans les parts de fonds d'actions de sociétés ouvertes et des parts de fonds à revenu fixe, y compris des parts de fonds négociés en bourse.

Dans une conjoncture du marché normale, le portefeuille se compose à hauteur de 70 % de parts de fonds d'actions et de 30 % de parts de fonds à revenu fixe, dont 80 % devraient être des fonds à gestion active et 20 % devraient être des fonds à gestion passive. Les fonds d'actions et les fonds à revenu fixe devant composer le portefeuille du Fonds comprendront une sélection de fonds négociés en bourse fondée sur la liquidité, les honoraires et la composition des avoirs sous-jacents. Le Fonds peut, à l'occasion et au besoin, investir également dans des titres individuels devant être choisis par le gestionnaire et peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans des espèces ou des équivalents de trésorerie.

Au moment de faire des placements, les gestionnaires cibleront une répartition de l'actif qui fera en sorte qu'au plus 30 % de l'actif sera investi dans un seul fonds et qu'au plus 7 % de l'actif sera investi dans un seul titre. Le Fonds n'investira pas plus de 25 % de son actif dans des fonds d'actions canadiens ou des fonds d'actions américains ni plus de 20 % de son actif dans des fonds d'actions internationaux. Ainsi, un plafond global de 70 % de son actif s'appliquera aux placements dans des fonds d'actions tandis qu'un plafond de 30 % s'appliquera aux fonds à revenu fixe. À l'extérieur de ces limites, un rééquilibrage des placements aura lieu.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds détenait des instruments d'emprunt grâce à son investissement dans des parts des Fonds d'obligations canadien Pembroke et Fonds d'obligations de sociétés Pembroke qui ont investi dans des titres de créance, assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	18 137 754	9,88	11 634 174	7,41
AA	5 134 844	2,80	4 141 448	2,63
A	12 036 747	6,55	9 545 293	6,07
BBB	3 021 486	1,65	6 968 372	4,43
BB	1 559 406	0,85	1 645 465	1,05
B	1 161 324	0,63	1 477 874	0,94
Au dessous de B	1 011 348	0,55	429 224	0,27
Non coté	468 915	0,26	452 429	0,29
Total	42 531 824	23,17	36 294 279	23,09

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor's Financial Services LLC, Moody's Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu'un titre a plus d'une notation, la cote la plus faible est utilisée.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke – (suite)

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	3 350	-	-	3 350
Parts rachetables	183 595 843	-	-	183 595 843
Total	183 599 193	-	-	183 599 193

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
TVH à payer	433	-	-	433
Parts rachetables	157 202 921	-	-	157 202 921
Total	157 203 354	-	-	157 203 354

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023 :

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	42 531 824	136 050 105	36 294 279	115 927 516
Encaisse	-	4 956 380	-	4 875 745
Autres actifs	-	60 884	-	105 814
Passifs	-	3 350	-	433

Aux 31 décembre 2024, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 2 445 000 \$ (31 décembre 2023 – 1 775 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke – (suite)

Risque de taux d'intérêt – (suite)

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir :

31 décembre 2024					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	998 662	749 288	40 783 875	42 531 824
Instruments ne portant pas intérêt	141 064 019	-	-	-	141 064 019
Total	141 064 019	998 662	749 288	40 783 875	183 595 843

31 décembre 2023					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	666 853	3 215 867	32 411 559	36 294 279
Instruments ne portant pas intérêt	120 908 642	-	-	-	120 908 642
Total	120 908 642	666 853	3 215 867	32 411 559	157 202 921

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2024 et 2023, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024				
	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Risque de change				
Dollar américain - devise	2 803 981	1,5	280 398	0,2
Placements				
Dollars américain	26 359 929	14,4	2 635 993	1,4
Euro	197 474	0,1	19 747	-
Yen japonais	50 273	-	5 027	-
Livre sterling	48 525	-	4 853	-
Franc suisse	44 100	-	4 410	-
Couronne suédoise	87 287	-	8 729	-
Total	29 591 569	16,0	2 959 157	1,6

31 décembre 2023				
	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Risque de change				
Dollar américain - devise	1 565 207	1,0	156 521	0,1
Dollar américain - placements	25 318 056	16,1	2 531 806	1,6
Total	26 883 263	17,1	2 688 326	1,7

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke – (suite)

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	178 581 929	97,3	17 858 193	9,7

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	152 221 795	96,8	15 222 180	9,7

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Segment de marché	%	%
Fonds communs de placement - obligations	23,17	23,09
Fonds communs de placement - actions	40,42	38,34
Fonds négociés en bourse	21,19	24,35
Consommation courante	0,61	0,62
Consommation discrétionnaire	0,58	0,49
Énergie	0,78	0,68
Immobilier	0,34	0,69
Matières	0,50	0,59
Produits industriels	3,28	2,32
Services de communications	0,39	0,26
Services financiers	4,34	4,16
Soins de santé	0,36	-
Technologies de l'information	1,31	1,25
Total	97,27	96,84

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré mondial Pembroke – (suite)

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement - obligations	-	42 531 824	-	42 531 824
Fonds communs de placement - actions	74 200 751	-	-	74 200 751
Fonds négociés en bourse	38 909 139	-	-	38 909 139
Placements en actions	22 940 215	-	-	22 940 215
Total	136 050 105	42 531 824	-	178 581 929

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement - obligations	-	36 294 279	-	36 294 279
Fonds communs de placement - actions	60 280 851	-	-	60 280 851
Fonds négociés en bourse	38 272 677	-	-	38 272 677
Placements en actions	17 373 988	-	-	17 373 988
Total	115 927 516	36 294 279	-	152 221 795

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke (le « Fonds ») est de 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 identifiées comme ayant un potentiel de croissance à long terme supérieur à la moyenne ou comme étant sous-évaluées.

L'analyse des placements du Fonds respecte une approche ascendante, qui met l'accent sur une analyse diligente des paramètres des sociétés. 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 de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	323 704	-	-	323 704
Parts rachetables	43 223 050	-	-	43 223 050
Total	43 546 754	-	-	43 546 754

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	2 277 748	-	-	2 277 748
Parts rachetables	25 035 647	-	-	25 035 647
Total	27 313 395	-	-	25 035 647

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke – (suite)

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	40 852 968	94,5	4 085 297	9,5

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	24 084 749	96,2	2 408 475	9,6

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke – (suite)

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

Segment de marché	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Consommation courante	3,54	6,36
Consommation discrétionnaire	5,93	8,08
Énergie	11,34	6,10
Immobilier	4,60	6,07
Matières	8,06	10,23
Produits industriels	26,61	23,43
Services financiers	20,82	22,17
Technologies de l'information	13,62	13,76
Total	94,52	96,20

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,7 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2023 – 5,2 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	40 852 968	-	-	40 852 968
Total	40 852 968	-	-	40 852 968

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	24 084 749	-	-	24 084 749
Total	24 084 749	-	-	24 084 749

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance canadien Pembroke

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds de croissance canadien Pembroke (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance à long terme en inscrivant une plus-value du capital au moyen de placements surtout centrés sur les petites et moyennes entreprises canadiennes dotées d'un bon potentiel de croissance ou qui sont considérées comme étant sous-évaluées.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour				
les titres de placement achetés	3 675 496	-	-	3 675 496
Parts rachetables	288 443 970	-	-	288 443 970
Total	292 119 466	-	-	292 119 466

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Rachat de parts à payer	51 834	-	-	51 834
Parts rachetables	278 344 307	-	-	278 344 307
Total	278 396 141	-	-	278 396 141

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance canadien Pembroke – (suite)

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers important libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	279 040 533	96,7	27 904 053	9,7

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	273 439 650	98,2	27 343 965	9,8

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Segment de marché	%	%
Consommation courante	3,84	3,60
Consommation discrétionnaire	10,50	17,91
Énergie	4,04	7,01
Immobilier	8,20	8,37
Matières	5,82	5,05
Produits industriels	24,65	22,43
Services de communications	3,31	0,69
Services financiers	12,73	15,41
Soins de santé	3,66	0,77
Technologies de l'information	19,99	17,00
Total	96,74	98,24

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,9 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2023 – 4,9 %).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance canadien Pembroke – (suite)

Risque de concentration – (suite)

Comme l’inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d’un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n’est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	279 040 533	-	-	279 040 533
Total	279 040 533	-	-	279 040 533

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	273 439 650	-	-	273 439 650
Total	273 439 650	-	-	273 439 650

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n’a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance à long terme en inscrivant une plus-value du capital au moyen de placements surtout centrés sur les petites entreprises américaines dotées d'un bon potentiel de croissance ou qui sont considérées comme étant sous-évaluées.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	-	-	36 600	36 600
Actions rachetables	222 388 840	-	-	222 388 840
Total	222 388 840	-	36 600	222 425 440

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	134 209	-	-	134 209
Charges à payer	-	-	35 500	35 500
Actions rachetables	209 968 383	-	-	209 968 383
Total	210 102 592	-	35 500	210 138 092

Les actions rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance américain Pembroke Inc. – (suite)

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	676 148	0,3	67 615	–
Dollar américain - placements	213 729 775	96,1	21 372 978	9,6
Total	214 405 923	96,4	21 440 593	9,6

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	2 526 786	1,2	252 679	0,1
Dollar américain - placements	199 423 161	95,0	19 942 316	9,5
Total	201 949 947	96,2	20 194 995	9,6

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	213 729 775	96,1	21 372 978	9,6

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	199 423 161	95,0	19 942 316	9,5

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance américain Pembroke Inc. – (suite)

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

Segment de marché	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Consommation courante	-	0,64
Consommation discrétionnaire	13,95	12,70
Produits industriels	31,27	33,22
Services de communications	-	2,65
Services financiers	8,98	7,45
Soins de santé	10,95	12,39
Technologies de l'information	30,96	25,93
Total	96,11	94,98

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

Au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 6,0 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2023 – 5,1 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	213 729 775	-	-	213 729 775
Total	213 729 775	-	-	213 729 775

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	199 423 161	-	-	199 423 161
Total	199 423 161	-	-	199 423 161

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds de croissance international Pembroke (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance à long terme en inscrivant une plus-value du capital au moyen de placements dans un portefeuille diversifié de titres de petites et moyennes entreprises étrangères situées à l'extérieur des États-Unis.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille parmi les secteurs géographiques, les niveaux de capitalisation et les titres. Le risque est en outre géré par le plafond imposé à la taille de chaque position, selon la capitalisation du marché. La taille des positions est ajustée selon les perspectives relatives à chacune des sociétés, qui sont évaluées dans le cadre de discussions quotidiennes en équipe, compte tenu des occasions de croissance offertes par d'autres titres et des acquisitions potentielles. Les gestionnaires utilisent un portefeuille modèle pour les aider dans leur travail.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	19 438	-	-	19 438
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	485 015	-	-	485 015
Parts rachetables	148 893 335	-	-	148 893 335
Total	149 397 788	-	-	149 397 788

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	16 059	-	-	16 059
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	1 517 415	-	-	1 517 415
Parts rachetables	164 302 600	-	-	164 302 600
Total	165 836 074	-	-	165 836 074

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke – (suite)

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2024

Risque de change	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Devise				
Couronne suédoise	591	-	59	-
Couronne danoise	14	-	1	-
Roupie indienne	7 281	-	728	-
Renminbi	48	-	5	-
Livre sterling	(9)	-	(1)	-
Nouveau dollar de Taiwan	19 657	-	1 966	-
Placements				
Yen japonais	25 404 057	17,1	2 540 406	1,7
Euro	16 542 745	11,1	1 654 275	1,1
Roupie indienne	14 658 412	9,8	1 465 841	1,0
Couronne suédoise	18 094 871	12,2	1 809 487	1,2
Livre sterling	20 933 655	14,1	2 093 366	1,4
Peso mexicain	5 982 166	4,0	598 217	0,4
Nouveau dollar de Taïwan	10 701 933	7,2	1 070 193	0,7
Dollar australien	10 866 354	7,3	1 086 635	0,7
Franc suisse	5 656 209	3,8	565 621	0,4
Dollar néo-zélandais	2 369 339	1,6	236 934	0,2
Couronne norvégienne	3 611 662	2,4	361 166	0,2
Couronne danoise	603 428	0,4	60 343	-
Rand sud-africain	1 416 492	1,0	141 649	0,1
Zloty polonais	1 543 556	1,0	154 356	0,1
Renminbi chinois	2 965 868	2,0	296 587	0,2
Dollar américain	1 198 782	0,8	119 878	0,1
Rupiah indonésienne	1 011 789	0,7	101 179	0,1
Dollar de Singapour	470 799	0,3	47 080	-
Dollar de Hong Kong	1 896 611	1,3	189 661	0,1
Total	145 956 310	98,1	14 595 632	9,7

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke – (suite)

Risque de change – (suite)

31 décembre 2023

Risque de change	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Devise				
Euro	109 117	0,1	10912	-
Couronne suédoise	455	-	46	-
Nouveau dollar de Taïwan	992 924	0,6	99292	0,1
Roupie indienne	328 279	0,2	32 828	-
Placements				
Yen japonais	29 136 005	17,8	2 913 601	1,8
Euro	28 789 294	17,6	2 878 929	1,8
Roupie indienne	16 818 809	10,3	1 681 881	1,0
Couronne suédoise	15 917 191	9,7	1 591 719	1,0
Livre sterling	15 134 965	9,2	1 513 497	0,9
Peso mexicain	12 824 229	7,8	1 282 423	0,8
Nouveau dollar de Taïwan	9 825 708	6,0	982 571	0,6
Dollar australien	6 707 909	4,1	670 791	0,4
Franc suisse	5 654 109	3,4	565 411	0,3
Real brésilien	5 489 621	3,3	548 962	0,3
Dollar de Nouvelle-Zélande	4 524 548	2,8	452 455	0,3
Couronne norvégienne	2 276 435	1,4	227 644	0,1
Rand sud-africain	1 749 455	1,1	174 946	0,1
Zloty polonais	1 564 484	1,0	156 448	0,1
Renminbi	1 437 079	0,9	143 708	0,1
Dollar américain	1 269 961	0,8	126 996	0,1
Rupiah indonésienne	860 053	0,5	86 005	0,1
Baht de Thaïlande	811 937	0,5	81 194	0,1
Won sud-coréen	529 879	0,3	52 988	0,0
Total	162 752 446	99,4	16 275 247	10,0

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

Risque de marché	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Placements	145 928 728	98,0	14 592 873	9,8

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke – (suite)

Autre risque de prix – (suite)

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	161 321 671	98,2	16 132 167	9,8

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Risque de concentration

Les tableaux ci-dessous résument le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par région géographique et par segment de marché.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Région géographique		
Europe - Pays industrialisés	44,89	41,95
Asie - Pays industrialisés	26,27	24,89
Asie - Nouveaux marchés	19,70	17,06
Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés	0,95	1,32
Amérique latine - Nouveaux marchés	6,20	12,97
Total	98,01	98,19
Segment de marché		
Consommation courante	7,45	9,11
Consommation discrétionnaire	9,25	12,07
Immobilier	-	2,05
Matières	1,36	0,74
Produits industriels	27,71	32,18
Services de communications	7,06	2,63
Services financiers	19,56	12,99
Soins de santé	9,50	4,98
Technologies de l'information	16,12	21,44
Total	98,01	98,19

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2023 – 2,2 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance international Pembroke – (suite)

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Juste valeur au 31 décembre 2024				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	145 928 728	-	-	145 928 728
Total	145 928 728	-	-	145 928 728

Juste valeur au 31 décembre 2023				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	161 321 671	-	-	161 321 671
Total	161 321 671	-	-	161 321 671

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds concentré Pembroke

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds concentré Pembroke (le « Fonds ») est d'assurer une croissance à long terme par l'appréciation du capital, en investissant principalement dans des petites et moyennes entreprises américaines et canadiennes dont le potentiel de croissance est jugé supérieur à la moyenne ou qui semblent sous-évaluées.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières et en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché. Le gestionnaire de portefeuille vise à ajouter de la valeur grâce à une sélection disciplinée des actions et à une approche concentrée dans la composition du portefeuille, prévoyant composer le portefeuille de 12 à 18 titres.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Honoraires de gestion à payer	30 635	-	-	30 635
Parts rachetables	153 875 662	-	-	153 875 662
Total	153 906 297	-	-	153 906 297

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Honoraires de gestion à payer	22 877	-	-	22 877
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	320 301	-	-	320 301
Parts rachetables	118 602 230	-	-	118 602 230
Total	118 945 408	-	-	118 945 408

Les actions rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds concentré Pembroke – (suite)

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	670 621	0,4	67 062	-
Dollar américain - placements	152 179 462	98,9	15 217 946	9,9
Total	152 850 083	99,3	15 285 008	9,9

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	1 231 325	1,0	123 133	0,1
Dollar américain - placements	117 110 878	98,7	11 711 088	9,9
Total	118 342 203	99,7	11 834 220	10,0

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	152 179 462	98,9	15 217 946	9,9

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	117 110 878	98,7	11 711 088	9,9

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds concentré Pembroke – (suite)

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en actions du Fonds, par segment de marché.

Segment de marché	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Consommation discrétionnaire	4,77	15,38
Produits industriels	39,66	46,73
Services financiers	2,28	-
Soins de santé	16,51	13,91
Technologies de l'information	35,68	22,73
Total	98,90	98,75

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 8,7 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2023 – 8,5 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	152 179 462	-	-	152 179 462
Total	152 179 462	-	-	152 179 462

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	117 110 878	-	-	117 110 878
Total	117 110 878	-	-	117 110 878

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds collectif de dividendes et de croissance Pembroke (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance du capital à long terme combinée au revenu courant de dividendes. La stratégie du Fonds prévoit des placements principalement dans les actions d'émetteurs canadiens en bourse de petite à moyenne capitalisation qui versent des dividendes sur une base régulière. Les titres seront cotés principalement au Canada ou l'émetteur sera un émetteur canadien, que les titres soient inscrits à une bourse canadienne reconnue au Canada ou ailleurs. De temps à autre, les réserves de liquidités du Fonds seront investies dans des titres à court terme de première qualité portant intérêt.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	2 477 100	1,35	2 375 050	1,58
Total	2 477 100	1,35	2 375 050	1,58

Les cotes de crédit proviennent de Standard & Poor's Financial Services LLC, Moody's Investor Service Inc. et/ou DBRS. Lorsqu'un titre a plus d'une notation, c'est la cote la plus faible qui est utilisée.

Risque de liquidité

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Fonds en les regroupant par catégorie d'échéance pertinente définie en fonction de la durée restant à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants inscrits dans les tableaux correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	7 413	-	-	7 413
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	27 477	-	-	27 477
Parts rachetables	183 021 450	-	-	183 021 450
Total	183 056 340	-	-	183 056 340

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	7 084	-	-	7 084
Parts rachetables	150 180 423	-	-	150 180 423
Total	150 187 507	-	-	150 187 507

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds de dividendes et de croissance Pembroke – (suite)

Risque de liquidité – (suite)

Les parts rachetables sont rachetées sur demande au gré du porteur. Le gestionnaire ne croit pas cependant que l'échéance contractuelle présentée dans les tableaux ci-dessus soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs de ces instruments les achètent généralement dans une optique à moyen ou à long terme.

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, puisqu'il détient habituellement des titres jusqu'à leur échéance et dont l'échéance est, pour la plupart, à court terme. Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	2 477 100	173 069 789	2 375 050	135 462 068
Encaisse	-	7 002 428	-	11 800 895
Autres actifs	-	507 023	-	549 494
Passifs	-	34 890	-	7 084

Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

31 décembre 2024					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	2 477 100	-	-	2 477 100
Instruments ne portant pas intérêt	180 544 350	-	-	-	180 544 350
Total	180 544 350	2 477 100	-	-	183 021 450

31 décembre 2023					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	2 375 050	-	-	2 375 050
Instruments ne portant pas intérêt	147 805 373	-	-	-	147 805 373
Total	147 805 373	2 375 050	-	-	150 180 423

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds de dividendes et de croissance Pembroke – (suite)

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	778 201	0,4	77 820	–
Dollar américain - placements	12 982 359	7,1	1 298 236	0,7
Total	13 760 560	7,5	1 376 056	0,7

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	1 086 019	0,7	108 602	0,1
Dollar américain - placements	6 321 370	4,2	632 137	0,4
Total	7 407 389	4,9	740 739	0,5

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des parts sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	173 069 789	94,6	17 306 979	9,5

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	135 462 068	90,2	13 546 207	9,0

Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds de dividendes et de croissance Pembroke – (suite)

Risque de concentration

Le tableau ci-dessous résume le risque de concentration découlant des placements en titres à revenu fixe du Fonds, par segment de marché.

Segment de marché	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Bons du Trésor du Canada	1,35	1,58
Consommation courante	4,82	4,98
Consommation discrétionnaire	3,21	4,00
Énergie	6,60	5,58
Immobilier	2,39	5,64
Matières	3,76	4,71
Produits industriels	25,46	19,01
Services de communications	2,87	2,13
Services financiers	35,66	33,88
Soins de santé	0,80	-
Technologies de l'information	9,00	10,27
Total	95,92	91,78

Les pourcentages indiqués correspondent à un pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2023 – 4,2 %).

Comme l'inventaire du portefeuille et le tableau ci-dessus le montrent, le Fonds dispose d'un portefeuille de placements diversifié et il investit conformément à son objectif en matière de placement. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de concentration important.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Bons du Trésor du Canada	-	2 477 100	-	2 477 100
Placements en actions	173 069 789	-	-	173 069 789
Total	173 069 789	2 477 100	-	175 546 889

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Bons du Trésor du Canada	-	2 375 050	-	2 375 050
Placements en actions	135 462 068	-	-	135 462 068
Total	135 462 068	2 375 050	-	137 837 118

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

8. Transactions entre parties liées

Les parties sont considérées comme étant liées si une des parties est en mesure de contrôler l'autre ou d'exercer sur elle une influence notable dans la prise de décisions financières ou opérationnelles.

Toutes les opérations entre parties liées sont réalisées dans des conditions de concurrence normale. Elles peuvent se résumer comme suit :

Gestionnaire du fonds et du portefeuille

Gestion privée de placement Pembroke Ltée est le gestionnaire des Fonds. Le gestionnaire s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations des Fonds. GPPP est également le fiduciaire de tous les Fonds, sauf pour le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. (constitué en société par actions plutôt qu'en fiducie). À titre de fiduciaire, GPPP a l'obligation fiduciaire d'agir dans l'intérêt des porteurs de parts des Fonds.

Gestion Pembroke Ltée est le gestionnaire de portefeuille des fonds suivants : Fonds marché monétaire Pembroke, Fonds équilibré canadien Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance américain Pembroke Inc. et Fonds concentré Pembroke. Pembroke est la société mère du gestionnaire des Fonds, GPPP. Les honoraires de Pembroke sont réglés par le gestionnaire des Fonds pour les services rendus en matière de placement, de gestion, d'administration, de conseil et de comptabilité.

Les honoraires de gestion gagnés par le gestionnaire et payés directement par les porteurs de parts/actions des Fonds pour les exercices clos le 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023 étaient les suivants:

	2024	2023
	\$	\$
Fonds marché monétaire Pembroke	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	72 073	80 602
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	927 814	1 033 020
Fonds équilibré canadien Pembroke	314 168	314 234
Fonds équilibré mondial Pembroke	1 787 241	1 638 850
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	237 747	112 634
Fonds de croissance canadien Pembroke	3 905 502	3 781 767
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	2 488 431	2 434 693
Fonds de croissance international Pembroke	1 817 331	2 073 777
Fonds concentré Pembroke	1 185 287	1 124 606
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1 779 149	1 484 114
Total	14 514 743	14 078 297

Aux termes de l'accord de gestion avec GPPP, les parts de catégorie F du Fonds concentré Pembroke paient des honoraires de gestion calculés de la façon qui est expliquée à la note 5. Les honoraires de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2024 totalisaient 314 812 \$ (2023 – 263 066 \$). Ils sont présentés dans les états du résultat global. Un solde d'honoraires de 30 635 \$ était impayé à GPPP au 31 décembre 2024 (22 877 \$ au 31 décembre 2023) et réparti dans les honoraires de gestion à payer dans les états de la situation financière du Fonds concentré Pembroke.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Rémunération du fiduciaire et du conseil d'administration

Le fiduciaire ainsi que ses dirigeants et administrateurs ne sont ni rémunérés ni défrayés de leurs dépenses par les Fonds marché monétaire Pembroke, Fonds d'obligations canadien Pembroke, Fonds d'obligations de sociétés Pembroke, Fonds équilibré canadien Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance international Pembroke et Fonds concentré Pembroke.

Le 10 avril 2024, lors de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires, afin de réduire les dépenses du Fonds, il a été décidé de modifier la composition du Conseil d'administration et du Comité d'audit du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. en élisant uniquement des membres employés par PPW et Pembroke, respectivement gestionnaire et conseiller en investissement du Fonds. Ainsi, pour la période se terminant le 10 avril 2024, les membres du Conseil d'administration et du Comité d'audit du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. ont reçu une rémunération totale de 21 500 \$ (exercice clos le 31 décembre 2023 : 72 250 \$), composée uniquement d'honoraires fixes d'administrateurs, lesquels sont inclus dans les frais des administrateurs dans les états du résultat global. Aucun honoraire accumulé n'était dû aux administrateurs au 31 décembre 2024 (31 décembre 2023 – 0 \$).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Conseil d'administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. détenait 1 205 875 parts/actions rachetables dans les Fonds (2023 - 1 002 078) pour une juste valeur totale de 39 116 459 \$ (2023 - 23 218 470 \$).

Autres transactions avec des parties liées

Les Fonds équilibré canadien Pembroke et Fonds équilibré mondial Pembroke détiennent des placements dans d'autres fonds gérés par GPPP qui sont comptabilisés comme des entités structurées non consolidées. La variation de la juste valeur des fonds sous-jacents figure au poste « variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net » des états du résultat global. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, les Fonds n'ont pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et ils n'ont pas l'intention d'en fournir, ni aucun autre type de soutien. Les Fonds peuvent faire racheter leurs parts/actions qu'ils détiennent dans les fonds sous-jacents en tout temps, sous réserve d'une liquidité suffisante du fonds sous-jacent. Les tableaux ci-après présentent les participations détenues par les Fonds dans les entités structurées non consolidées. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable des actifs financiers détenus.

31 déc. 2024

Fonds	Fonds sous-jacent	Nombre total de parts détenues	Total de l'actif net du fonds sous-jacent \$	Juste valeur \$	% de l'actif net du fonds sous-jacent
Fonds équilibré canadien Pembroke	Fonds d'obligations canadien Pembroke	447 594	42 766 449	5 302 958	12,4%
Fonds équilibré canadien Pembroke	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	266 176	169 604 164	3 567 372	2,1%
Fonds équilibré canadien Pembroke	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	159 887	43 223 050	3 158 245	7,3%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds d'obligations canadien Pembroke	2 142 048	42 766 449	25 378 342	59,3%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	1 279 891	169 604 164	17 153 482	10,1%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	463 072	43 223 050	9 147 067	21,2%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance canadien Pembroke	107 193	288 443 970	9 267 756	3,2%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds concentré Pembroke	259 818	153 875 662	5 757 652	3,7%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	16 360	183 021 450	399 253	0,2%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	231 532	222 388 840	15 100 730	6,8%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance international Pembroke	410 268	148 893 335	12 492 032	8,4%

31 déc. 2023

Fonds	Fonds sous-jacent	Nombre total de parts détenues	Total de l'actif net du fonds sous-jacent \$	Juste valeur \$	% de l'actif net du fonds sous-jacent
Fonds équilibré canadien Pembroke	Fonds d'obligations canadien Pembroke	678 134	29 319 650	7 886 229	26,9%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds d'obligations canadien Pembroke	609 700	29 319 650	7 090 381	24,2%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	1 117 894	161 536 390	14 525 350	9,0%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	501 025	25 035 647	7 803 117	31,2%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance canadien Pembroke	104 299	278 344 307	7 921 834	2,8%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	241 242	209 968 383	13 065 186	6,2%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance international Pembroke	378 950	164 302 600	10 584 234	6,4%

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

9. Événements postérieurs à la date de l'état de la situation financière

Aucun événement important n'est survenu après la date de l'état de la situation financière qui, de l'avis du fiduciaire et du conseil d'administration, justifie sa présentation dans les états financiers.

10. Gestion du capital

Le capital des Fonds est constitué de leur actif net, ce qui représente l'avoir des porteurs de parts et des actionnaires. Dans leur gestion du capital, les Fonds visent à préserver leur capacité d'assurer la continuité de leur exploitation de manière à offrir un rendement aux porteurs de parts et aux actionnaires, à maximiser la valeur pour les porteurs de parts et les actionnaires et à rester solide financièrement. Les Fonds ne sont assujettis à aucune exigence concernant son capital en vertu de règles extérieures.

11. Approbation des états financiers audités

La publication des états financiers du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. a été autorisée par le conseil d'administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. le 12 mars 2025. La publication des états financiers des Fonds marché monétaire Pembroke, Fonds d'obligations canadien Pembroke, Fonds d'obligations de sociétés Pembroke, Fonds équilibré canadien Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance international Pembroke, Fonds concentré Pembroke et Fonds de dividendes et de croissance Pembroke a été autorisée par le fiduciaire, GPPP, le 12 mars 2025.

Gestionnaire et distributeur

Gestion Privée de Placement Pembroke Itée.,
Montréal (Québec)

Fiduciaire, agent comptable des registres et agent des transferts (sauf le Fonds de croissance américain Pembroke Inc.)

Gestion Privée de Placement Pembroke Itée.,
Montréal (Québec)

Agent comptable des registres et agent des transferts

Services aux investisseurs Computershare Inc.,
Montréal (Québec)
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Registres des documents du porteur de titres

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Toronto (Ontario)

Gestionnaires de portefeuille

Gestion Pembroke Itée.

Montréal (Québec)

Fonds marché monétaire Pembroke
Fonds équilibré canadien Pembroke
Fonds équilibré mondial Pembroke
Fonds de sociétés canadiennes toutes
capitalisations Pembroke
Fonds de croissance canadien Pembroke
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.
Fonds concentré Pembroke
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

Canso Investment Counsel Ltd.

Richmond Hill (Ontario)

Fonds d'obligations canadien Pembroke
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke

William Blair Investment Management, LLC,

Chicago (Illinois)

Fonds de croissance international Pembroke

Comité d'examen indépendant

Marc A. Courtois
Administrateur de sociétés
Montréal (Québec)

Glen D. Roane, ICD.D
Administrateur de sociétés
Calgary (Alberta)

Christine Decarie, CFA
Administratrice de sociétés
Montréal (Québec)

Auditeur

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.,
Comptables professionnels agréés
Montréal (Québec)

Dépositaire

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Toronto (Ontario)

Conseiller juridique

Lavery De Billy, LLP
Montréal (Québec)

Torys, LLP
Toronto (Ontario)

Fiduciaire des régimes enregistrés

Compagnie Trust Royal
Toronto (Ontario)

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Administrateurs

A. Ian Aitken, M.S.C., CFA
Associé
Gestion Pembroke Itée
Montréal (Québec)

J. Matthew Beckerleg, MBA
Associé
Gestion Pembroke Itée
Montréal (Québec)

T. John Quinn¹, MBA, CIM
Associé
Gestion privée de placement Pembroke Itée
Montréal (Québec)

Jefferey S.D. Tory¹, CFA
Associé
Gestion Pembroke Itée
Montréal (Québec)

Dominic M. Costantini¹, MBA
Associé
Gestion Pembroke Itée
Montréal (Québec)

Dirigeants

J. Matthew Beckerleg, MBA
Président et chef de la direction
du conseil

Anthony Calzetta, CPA
Chef des finances

Isabelle Malka, CPA
Secrétaire-trésorier

Assemblée annuelle

Le lundi, 14 avril 2025, 17 h

¹Membres du comité d'audit

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 de Pembroke Itée est courtier en fonds d'investissement et gestionnaire des fonds Pembroke. **Gestion Pembroke Itée** est conseiller en placement.