

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 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 AU 31 DÉCEMBRE 2025

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	25
Fonds équilibré canadien Pembroke	
États de la situation financière	26
États du résultat global	27
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	28
Tableaux des flux de trésorerie	29
Inventaire du portefeuille	30
Fonds équilibré mondial Pembroke	
États de la situation financière	32
États du résultat global	33
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	34
Tableaux des flux de trésorerie	35
Inventaire du portefeuille	36
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	
États de la situation financière	40
États du résultat global	41
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	42
Tableaux des flux de trésorerie	43
Inventaire du portefeuille	44

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

Fonds de croissance canadien Pembroke

États de la situation financière	46
États du résultat global	47
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	48
Tableaux des flux de trésorerie	49
Inventaire du portefeuille	50

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

États de la situation financière	52
États du résultat global	53
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs d'actions rachetables	54
Tableaux des flux de trésorerie	55
Inventaire du portefeuille	56

Fonds de croissance international Pembroke

États de la situation financière	58
États du résultat global	59
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	60
Tableaux des flux de trésorerie	61
Inventaire du portefeuille	62

Fonds concentré Pembroke

États de la situation financière	64
États du résultat global	65
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	66
Tableaux des flux de trésorerie	67
Inventaire du portefeuille	68

Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

États de la situation financière	69
États du résultat global	70
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	71
Tableaux des flux de trésorerie	72
Inventaire du portefeuille	73

Notes annexes aux états financiers annuels

	75
--	----

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 2025 et 2024, 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 2025 et 2024, 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.

Le 16 mars 2026

¹ CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A121501

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

Approbation des états financiers annuels : 31 décembre 2025

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 16 mars 2026

Approbation des états financiers annuels : 31 décembre 2025

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Approuvé par le conseil



J. Matthew Beckerleg
Président, chef de la direction
et administrateur



A. Ian Aitken
Administrateur

Montréal, le 16 mars 2026

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	72 772	82 971
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	27 099 149	37 313 546
TVQ à recevoir	2 431	3 937
Total de l'actif	27 174 352	37 400 454
Passif		
Charges à payer	-	2 793
TVH à payer	4 781	2 943
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	4 781	5 736
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	27 169 571	37 394 718
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	10,00	10,00
Placements, au coût	26 966 508	37 034 986

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	901 826	1 067 403
Total des produits (pertes) d'exploitation	901 826	1 067 403
Charges		
Charges à payer	-	1867
Frais d'information des porteurs de titres	3 328	3 112
Frais de dépôt	15 457	20 044
Frais de garde	31 718	32 990
Honoraires d'audit	20 653	20 615
Honoraires d'avocat	13 780	9 884
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Total des charges d'exploitation	89 813	93 531
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	812 013	973 872
Charges absorbées par le gestionnaire	12 779	14 831
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	824 792	988 703
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	2 766 979	2 358 423
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	0,30	0,42

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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	37 394 718	20 468 382
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	824 792	988 703
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(824 792)	(988 703)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	43 794 788	45 763 818
Rachat de parts rachetables	(54 019 935)	(28 837 482)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(10 225 147)	16 926 336
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	27 169 571	37 394 718

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	824 792	988 703
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(901 826)	(1 067 403)
	(77 034)	(78 700)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(90 612 396)	(81 819 788)
Produit de la vente de placements et des placements échus	100 680 873	64 961 968
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	1 506	(2 813)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(955)	5 256
	9 991 994	(16 934 077)
Intérêts reçus	1 047 746	1 012 945
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	11 039 740	(15 921 132)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(61 454)	71 768
Produit de l'émission de parts rachetables	43 031 450	44 703 347
Rachat de parts rachetables	(54 019 935)	(28 837 482)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(11 049 939)	15 937 633
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(10 199)	16 501
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	82 971	66 470
Trésorerie à la clôture de l'exercice	72 772	82 971
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	763 338	1 060 471

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

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

Valeur nominale	Rendement	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$
Bons du Trésor Gouvernement du Canada				
4 205 000	2,63%	28 janvier 2026	4 142 219	4 196 928
775 000	2,66%	11 février 2026	764 855	772 714
825 000	2,17%	11 février 2026	821 238	822 997
3 500 000	2,47%	11 mars 2026	3 457 405	3 483 851
2 100 000	2,19%	11 mars 2026	2 088 597	2 091 354
1 950 000	2,37%	22 avril 2026	1 925 450	1 936 097
1 300 000	2,23%	22 avril 2026	1 286 792	1 291 273
3 600 000	2,23%	22 avril 2026	3 565 008	3 575 875
3 300 000	2,20%	22 avril 2026	3 271 026	3 278 122
2 100 000	2,22%	22 avril 2026	2 083 158	2 085 944
3 600 000	2,21%	17 juin 2026	3 560 760	3 563 994
Total des placements à court terme - 99.74%			26 966 508	27 099 149
Autres éléments d'actif net - 0.26%				70 422
Total de l'actif net - 100,00 %				27 169 571

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	388 601	56 417
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	57 339 694	42 295 296
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	33 579
Produits à recevoir	399 857	374 089
TVH/TVQ à recevoir	12 365	8 755
Total de l'actif	58 140 517	42 768 136
Passif		
Charges à payer	1 750	1 687
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	177 508	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	179 258	1 687
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57 961 259	42 766 449
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	11,83	11,85
Placements, au coût	57 689 053	42 731 288

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)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 675 866	1 519 504
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	(261 539)	133 813
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	58 164	778 199
Total des produits (pertes) d'exploitation	1 472 491	2 431 516
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	16 962	17 820
Frais de dépôt	15 457	14 672
Frais de garde	5 997	5 711
Honoraires d'audit	26 887	26 172
Honoraires d'avocat	11 094	10 272
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Frais d'évaluation du Fonds	44 471	42 912
Total des charges d'exploitation	125 745	122 578
Profit (perte) avant impôt	1 346 746	2 308 938
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 346 746	2 308 938
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	4 006 752	3 545 676
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	0,34	0,65

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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	42 766 449	29 319 650
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 346 746	2 308 938
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(1 525 421)	(1 371 230)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 525 421)	(1 371 230)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	19 331 687	21 944 294
Rachat de parts rachetables	(3 881 815)	(9 363 130)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	(76 387)	(72 073)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	15 373 485	12 509 091
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	57 961 259	42 766 449

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 346 746	2 308 938
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(1 675 866)	(1 519 504)
	(329 120)	789 434
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(27 114 439)	(31 464 024)
Produit de la vente de placements et des placements échus	11 866 666	19 049 714
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	261 539	(133 813)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(58 164)	(778 199)
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	211 087	(3 508)
	(3 610)	(948)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	63	414
	(15 165 978)	(12 540 930)
Intérêts reçus	1 650 098	1 403 516
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(13 515 880)	(11 137 414)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(33 816)	(30 863)
Produit de l'émission de parts rachetables	17 840 082	20 603 927
Rachat de parts rachetables	(3 958 202)	(9 435 203)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	13 848 064	11 137 861
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	332 184	447
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	56 417	55 970
Trésorerie à la clôture de l'exercice	388 601	56 417
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	1 491 605	1 340 367

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

(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	7 449 000	0,500%	1 décembre 2030	6 472 311	6 606 603	
Obligations du Gouvernement du Canada	5 450 000	3,250%	1 décembre 2033	5 478 433	5 442 773	
CBC Monetization Trust	77 408	4,688%	15 mai 2027	83 203	78 547	
First Nations Finance Authority	705 000	4,050%	1 juin 2035	702 138	712 620	
Muskat Falls / Labrador Transmission Assets Fun	2 764 000	3,830%	1 juin 2037	2 753 926	2 714 189	
				15 490 011	15 554 732	26,84%
Obligations - Adossées à des actifs ou à des créances hypothécaires						
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	2 500 000	3,800%	1-déc-2028	2 124 904	2 120 511	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	220 000	3,050%	1-sept-2029	210 688	212 261	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	3 100 000	3,240%	1-juil-2030	3 053 232	3 066 161	
CNH Capital Canada Receivables Trust II	271 000	3,492%	15-déc-2032	271 000	272 347	
				5 659 824	5 671 280	9,78%
Obligations canadiennes						
Bank of Nova Scotia	433 000	4,246%	20-mars-2034	433 000	444 717	
British Columbia Ferry Services Inc.	920 000	4,289%	28-avr-2044	868 268	863 221	
City of Ottawa Ontario	1 085 000	3,750%	2-oct-2034	1 081 864	1 081 203	
Coastal Gaslink Pipeline LP	561 000	5,857%	30-mars-2049	561 000	623 123	
CU INC	1 220 000	2,609%	28-sept-2050	829 405	831 831	
CU INC	1 587 000	4,787%	16-sept-2055	1 587 000	1 572 768	
Enbridge Gas	2 606 000	3,510%	29-nov-2047	2 110 369	2 136 097	
Enbridge Gas	667 000	3,650%	1-avr-2050	632 073	550 403	
FortisAlberta Inc.	110 000	4,800%	27-oct-2050	116 009	108 775	
Greater Toronto Airports Authority	169 693	6,450%	30-juil-2029	214 747	181 093	
Greater Toronto Airports Authority	580 000	2,750%	17-oct-2039	601 448	473 980	
Greater Toronto Airports Authority	500 000	4,530%	2-déc-2041	664 740	491 193	
Great-West Lifeco	1 135 000	3,600%	31-déc-2081	1 057 100	1 073 739	
Highway 407	1 816 000	7,125%	26-juil-2040	2 175 446	2 176 626	
Honda Canada Finance Inc.	850 000	4,900%	4-juin-2029	886 601	890 686	
Hydro One Inc.	2 916 000	2,710%	28-févr-2050	2 076 833	2 046 479	
Le Carrefour Laval Rec Inc.	295 000	4,198%	14-août-2030	295 000	297 923	
Maritime Link Financing Trust	375 677	4,048%	1-déc-2052	375 666	371 018	
NAV Canada	289 585	7,560%	1-mars-2027	364 820	300 383	
NAV Canada	175 000	3,534%	23-févr-2046	190 538	148 213	
NAV Canada	659 000	3,209%	29-sept-2050	667 297	512 946	
Province of British Columbia	2 000 000	2,200%	18-juin-2030	2 036 300	1 927 913	
Royal Bank of Canada	900 000	4,256%	21-déc-2026	900 000	914 450	
Spy Hill Power LP	350 983	4,140%	31-mars-2036	386 797	345 580	
Stonlasec8 Indigenous Holdings LP	215 000	4,517%	11-juil-2055	215 000	212 188	
Toyota Credit Canada Inc.	700 000	4,330%	24-janv-2028	708 932	717 470	
WTH Car Rental ULC	282 000	3,787%	20-sept-2028	282 000	284 640	
				22 318 253	21 578 658	37,23%
Placements privés canadiens						
Cogeco Communications	600 000	5,299%	16-févr-2033	557 556	632 842	
CSS FSCC Partnership	358 201	6,915%	31-juil-2042	467 015	403 814	
Green Timbers LP	59 400	6,838%	30-juin-2037	76 375	67 755	
Honda Canada Finance	1 000 000	1,646%	25-févr-2028	844 410	975 104	
Montreal Port Authority	159 000	3,240%	22-mars-2051	159 000	118 944	
New Brunswick Highway	381 658	6,470%	30-nov-2027	476 930	395 431	
North Battleford Power LP	643 576	4,958%	31-déc-2032	692 503	664 660	
ORNGE Issuer Trust	866 923	5,727%	11-juin-2034	869 143	926 492	
Pembina Pipeline Corp.	500 000	3,310%	1-févr-2030	428 490	495 760	
University of Ontario Institute of Technology	104 183	6,351%	15-oct-2034	129 485	111 963	
WTH Car Rental ULC	586 000	5,145%	20-août-2027	586 000	601 640	
				5 286 907	5 394 405	9,31%

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

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2025

(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
Obligations coupon zéro						
NAV Canada	1 813	-	1-Jun-2026	1 797	1 795	
NAV Canada	1 813	-	1-Dec-2026	1 776	1 771	
NAV Canada	49 000	-	1-Jun-2027	47 442	47 153	
NAV Canada	1 813	-	1-Jun-2027	1 755	1 745	
				52 770	52 464	0,09%
Total des obligations canadiennes				48 807 765	48 251 539	83,25%
Sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens						
France						
Caisse Française de Financement Local	358 000	4,68%	9-mars-2029	315 620	372 009	
				315 620	372 009	0,64%
États-Unis						
MassMutual Global Funding II	540 000	4,13%	15-juil-2032	553 711	546 724	
Metropolitan Life Global Funding	2 297 000	3,39%	9-avr-2030	2 186 376	2 291 713	
Metropolitan Life Global Funding I	230 000	4,15%	6-juin-2033	230 000	232 313	
New York Life Global Funding	2 391 000	2,00%	17-avr-2028	2 257 763	2 338 196	
New York Life Global Funding	400 000	4,00%	17-juin-2032	408 508	402 407	
Pacific Life Global Funding II	2 727 000	4,20%	29-juil-2032	2 799 310	2 774 533	
The Walt Disney Company	130 000	3,06%	30-mars-2027	130 000	130 260	
				8 565 668	8 716 146	15,04%
				8 881 288	9 088 155	15,68%
Total des obligations étrangères				8 881 288	9 088 155	15,68%
Total des placements				57 689 053	57 339 694	98,93%
Autres éléments d'actif net					621 565	1,07%
Total de l'actif net					57 961 259	100,00%

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	1 149 936	329 409
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	197 247 604	168 738 101
Contrats de change à terme	94 365	-
Produits à recevoir	1 495 705	1 371 407
TVH/TVQ à recevoir	8 783	6 928
Total de l'actif	199 996 393	170 445 845
Passif		
Charges à payer	6 580	6 578
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	443 794	21 834
Contrats de change à terme	-	813 269
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	450 374	841 681
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	199 546 019	169 604 164
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	13,14	13,40
Placements, au coût	199 271 945	165 621 074

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Dividendes	57 060	45 477
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	7 509 329	8 524 490
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	3 795 351	1 032 660
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme	344 428	(1 896 462)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 141 368)	7 670 241
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements		
en contrats à terme	907 634	(1 888 862)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	21 247	(13 424)
Total des produits (pertes) d'exploitation	7 493 681	13 474 120
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	37 645	34 133
Frais de dépôt	15 457	14 672
Frais de garde	13 444	13 613
Honoraires d'audit	21 596	21 369
Honoraires d'avocat	11 213	10 692
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Frais d'évaluation du Fonds	61 784	60 445
Total des charges d'exploitation	166 016	159 943
Profit (perte) avant impôt	7 327 665	13 314 177
Impôts retenus à la source	(871)	(189)
Remboursement d'impôt	9 953	-
Profit (perte) après impôt	7 336 747	13 313 988
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 336 747	13 313 988
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation		
au cours de l'exercice	13 412 986	12 635 076
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	0,55	1,05

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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	169 604 164	161 536 390
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 336 747	13 313 988
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(7 070 246)	(7 668 273)
Gains en capital nets réalisés	(4 186 413)	(480 888)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(11 256 659)	(8 149 161)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	48 980 363	33 364 888
Rachat de parts rachetables	(14 149 505)	(29 534 127)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	(969 091)	(927 814)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	33 861 767	2 902 947
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	199 546 019	169 604 164

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 336 747	13 313 988
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(7 509 329)	(8 524 490)
Impôts comptabilisés en résultat	(9 082)	-
Dividendes	(57 060)	(45 477)
	(238 724)	4 744 021
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur		
par le biais du résultat net		
Achat de placements	(178 902 522)	(124 321 734)
Produit de la vente de placements et des placements échus	149 047 002	122 817 029
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 795 351)	(1 032 660)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	5 141 368	(7 670 241)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements en contrats à terme	(907 634)	1 888 862
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	421 960	64 027
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 855)	(1 912)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	2	189
	(29 235 754)	(3 512 419)
Intérêts reçus	7 385 031	8 524 490
Dividendes reçus	57 060	176 704
impôt payé	9 082	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(21 784 581)	5 188 775
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(811 496)	(342 412)
Produit de l'émission de parts rachetables	38 535 200	25 558 139
Rachat de parts rachetables	(15 118 596)	(30 461 941)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	22 605 108	(5 246 214)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	820 527	(57 439)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	329 409	386 848
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 149 936	329 409
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	10 445 163	7 806 749

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

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

(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						
Fiducie canadienne de l'habitation no 1	715 000	3,650%	15 juin 2033	736 087	727 465	
Fiducie canadienne de l'habitation no 1	1 200 000	4,250%	15 mars 2034	1 280 546	1 265 812	
Fiducie canadienne de l'habitation no 1	10 106 000	3,600%	15 septembre 2035	10 270 634	10 112 705	
Obligation du gouvernement canadien	2 900 000	0,500%	1 décembre 2030	2 575 080	2 572 043	
Obligation du gouvernement canadien	11 880 000	2,750%	1 juin 2033	11 651 699	11 507 217	
Obligation du gouvernement canadien	11 000 000	3,000%	1 juin 2034	10 923 143	10 751 781	
Obligation du gouvernement canadien	7 531 000	3,250%	1 juin 2035	7 565 610	7 449 788	
Obligation du gouvernement canadien	23 652 000	3,250%	1 décembre 2035	23 676 805	23 310 093	
Obligation à rendement réel du gouvernement canadien	751 000	7,999%	1 décembre 2026	917 066	1 459 357	
Obligation à rendement réel du gouvernement canadien	1 442 000	0,636%	1 décembre 2050	1 375 950	1 335 461	
				70 972 620	70 491 722	35,33%
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires						
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	6 950 000	3,700%	1 mars 2029	5 817 266	5 988 300	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	2 003 000	4,100%	1 juin 2029	1 791 783	1 830 945	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	1 000 000	3,850%	1 septembre 2029	932 248	932 941	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	1 700 000	3,020%	1 juin 2030	1 653 705	1 666 216	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	2 780 000	3,240%	1 juin 2030	2 712 360	2 736 321	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	2 400 000	3,040%	1 juillet 2030	2 338 213	2 356 014	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	1 350 000	3,240%	1 juillet 2030	1 313 108	1 319 827	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	700 000	3,090%	1 août 2030	682 479	685 542	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	720 000	3,240%	1 août 2030	706 318	709 702	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	1 000 000	3,000%	1 septembre 2030	988 956	983 451	
Portefeuilles de prêts hypothécaires canadiens	4 147 000	3,140%	1 septembre 2030	4 130 874	4 107 835	
				23 067 310	23 317 094	11,68%
Obligations de sociétés canadiennes						
407 International Inc.	418 000	4,110%	3 octobre 2035	418 165	415 310	
Air Canada	9 847 000	4,625%	15 août 2029	9 847 000	9 859 719	
Bank of Montreal	1 497 000	3,731%	3 juin 2031	1 497 000	1 505 311	
Bank of Nova Scotia	5 741 000	3,616%	30 janvier 2032	5 741 000	5 716 036	
Bank of Nova Scotia	1 072 000	3,700%	27 juillet 2081	1 071 512	1 032 263	
Cineplex	1 296 000	7,625%	31 mars 2029	1 296 000	1 350 406	
Cineplex	105 000	7,750%	1 mars 2030	107 859	134 694	
Corus Entertainment	1 524 000	6,000%	28 février 2030	1 524 000	548 640	
GMF Canada Leasing Trust	1 500 000	4,883%	21 décembre 2026	41 286	41 334	
Great-West Lifeco	1 854 000	3,600%	31 décembre 2081	1 854 000	1 753 932	
Honda Canada Finance Inc.	365 000	3,874%	22 mai 2030	365 000	369 533	
Hydro One Inc.	3 390 000	3,900%	21 novembre 2033	3 387 961	3 383 535	
Hydro One Inc.	1 200 000	4,250%	4 janvier 2035	1 224 406	1 215 797	
Manulife Financial	3 875 000	3,375%	19 juin 2081	3 640 619	3 728 790	
Manulife Financial	4 960 000	4,100%	19 mars 2082	4 699 647	4 708 675	
Royal Bank of Canada	1 563 000	3,985%	22 juillet 2031	1 563 000	1 588 810	
Royal Bank of Canada	5 444 000	3,572%	9 décembre 2031	5 420 468	5 421 368	
Royal Bank of Canada	2 400 000	4,200%	31 décembre 2049	2 400 000	2 306 784	
Royal Bank of Canada	750 000	4,334%	29 juin 2085	495 322	948 385	
Sun Life Financial	3 330 000	3,600%	30 juin 2081	3 191 732	3 201 478	
Toronto-Dominion Bank	1 791 000	3,605%	10 septembre 2031	1 791 000	1 788 843	
Toronto-Dominion Bank	7 292 000	4,133%	9 janvier 2033	7 323 876	7 391 447	
Toronto-Dominion Bank	2 653 000	3,600%	31 octobre 2081	2 646 045	2 547 327	
				61 546 898	60 958 417	30,55%
Obligations de sociétés canadiennes - libellées en dollars américains						
TransCanada PipeLines	3 737 000	6,683%	15 mai 2067	4 185 332	4 544 935	
				4 185 332	4 544 935	2,28%
Placements privés canadiens						
Black Press Group	443 505	10,000%	22 mars 2029	374 595	398 323	
Kruger Packaging Holdings	8 000	0,000%	31 décembre 2049	-	4	
WTH Car Rental	732 000	6,028%	20 février 2027	732 000	750 739	
				1 106 595	1 149 066	0,57%
Total des obligations canadiennes				160 878 755	160 461 234	80,41%

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 2025

(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
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens						
États-Unis						
MassMutual Global Funding II	2 828 000	4,127%	15 juillet 2032	2 859 245	2 863 212	
New York Life Global Funding	6 911 000	4,000%	17 juin 2032	7 012 410	6 952 586	
Pacific Life Global Funding II	3 969 000	4,195%	29 juillet 2032	4 035 555	4 038 182	
				13 907 210	13 853 980	6,94%
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains						
États-Unis						
Avis Budget Car Rental	1 678 000	5,750%	15 juillet 2027	2 182 930	2 313 309	
Avis Budget Car Rental	359 000	4,750%	1 avril 2028	448 823	481 639	
Avis Budget Car Rental	1 300 000	3,830%	21 août 2028	1 758 837	1 776 020	
Avis Budget Car Rental	494 000	5,130%	20 octobre 2028	670 148	688 057	
Avis Budget Car Rental	997 000	5,375%	1 mars 2029	1 258 553	1 334 457	
Avis Budget Car Rental	250 000	4,800%	20 août 2029	348 605	348 447	
General Electric	324 000	4,953%	15 août 2036	366 829	420 769	
Hertz	414 000	1,680%	27 décembre 2027	547 125	556 944	
Hertz	2 759 000	12,625%	15 juillet 2029	3 983 465	3 817 096	
Hertz	5 118 000	5,000%	1 décembre 2029	5 896 821	4 797 183	
Spirit AeroSystems	310 000	3,850%	15 juin 2026	438 679	423 711	
Spirit AeroSystems	1 929 000	4,600%	15 juin 2028	2 526 607	2 649 139	
				20 427 422	19 606 771	9,83%
Total des obligations étrangères				34 334 632	33 460 751	16,77%
Actions canadiennes						
Bird Construction	27 619			180 189	787 705	
Black Press - 1000817790 Ontario Ltd., catégorie A	44 603			44 603	44 603	
Flint	1 498 858			3 533 381	2 038 447	
Postmedia Network Canada	6 631			13 925	6 631	
X-Spectrum 1	18 979			-	5 124	
X-Spectrum 2	31 093			-	-	
Yellow Pages	28 056			189 097	310 580	
				3 961 195	3 193 090	1,60%
Actions américains						
Boeing	1 400			97 363	132 529	
				97 363	132 529	0,07%
				4 058 558	3 325 619	1,67%
Total des placements				199 271 945	197 247 604	98,85%
Autres éléments d'actif net					2 298 415	1,15%
Total de l'actif net				199 271 945	199 546 019	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 2025

(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	2026-03-16	1,3713	1,3662	CAD	25 534 419	USD	(18 621 000)	94 365

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	1 988 978	268 240
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	31 667 746	28 693 440
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	53
Produits à recevoir	52 637	48 310
Autres créances	32	-
TVQ/TVH à recevoir	6 910	5 180
Total de l'actif	33 716 303	29 015 223
Passif		
Charges à payer	4 280	4 280
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)	4 280	6 985
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	33 712 023	29 008 238
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	16,00	14,79
Placements, au coût	25 586 490	24 592 633

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Dividendes	566 235	718 182
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	69 184	69 770
Distributions provenant des fonds sous-jacents	587 617	335 903
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 976 261	2 789 596
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 980 449	991 362
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(5 841)	4 565
Total des produits (pertes) d'exploitation	5 173 905	4 909 378
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	16 548	17 121
Frais de dépôt	15 457	14 672
Frais de garde	7 930	8 901
Honoraires d'audit	16 102	16 004
Honoraires d'avocat	11 185	10 622
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Frais d'évaluation du Fonds	44 830	42 859
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	12 367	23 411
Total des charges d'exploitation	129 296	138 609
Profit (perte) avant impôt	5 044 609	4 770 769
Impôts retenus à la source	(6 798)	(8 320)
Remboursement d'impôt	-	3 650
Profit (perte) après impôt	5 037 811	4 766 099
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 037 811	4 766 099
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	1 948 792	1 906 368
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2,59	2,50

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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	29 008 238	27 699 889
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 037 811	4 766 099
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(812 903)	(989 329)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(1 881 632)	(2 311 733)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 694 535)	(3 301 062)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 280 563	3 256 740
Rachat de parts rachetables	(2 592 431)	(3 099 260)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	(327 623)	(314 168)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	2 360 509	(156 688)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	33 712 023	29 008 238

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 037 811	4 766 099
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(69 184)	(69 770)
Dividendes	(566 235)	(718 182)
Impôts comptabilisés en résultat net	6 798	4 670
	4 409 190	3 982 817
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(5 887 012)	(12 267 683)
Produit de la vente de placements	6 857 049	13 913 725
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 976 261)	(2 789 596)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 980 449)	(991 362)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	12 367	23 411
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(2 652)	12 872
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 762)	(1 468)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeur	-	140
	1 430 470	1 882 856
Intérêts reçus	69 184	69 770
Dividendes reçus	561 908	728 541
Impôts payés	(6 798)	(4 670)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	2 054 764	2 676 497
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(280 272)	(294 946)
Produit de l'émission de parts rachetables	2 866 300	250 624
Rachat de parts rachetables	(2 920 054)	(3 413 428)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(334 026)	(3 457 750)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 720 738	(781 253)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	268 240	1 049 493
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 988 978	268 240
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	2 414 263	3 006 116

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

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Fonds sous-jacents			
	Fonds d'obligations - 26,33 %		
448 317	Fonds d'obligations canadien Pembroke	5 714 428	5 301 434
272 070	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	3 610 938	3 575 275
		9 325 366	8 876 709
	Fonds d'actions canadiennes - 9,99 %		
151 782	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	2 822 304	3 367 011
		2 822 304	3 367 011
	Total des Fonds sous-jacents - 36,32 %	12 147 670	12 243 720
Actions canadiennes			
	Consommation courante - 2,14 %		
21 446	Jamieson Wellness	604 873	721 658
		604 873	721 658
	Consommation discrétionnaire - 3,14 %		
37 462	Gamehost	398 612	436 432
7 260	Gildan Activewear	430 145	622 835
		828 757	1 059 267
	Énergie - 3,66 %		
36 200	Secure Energy Services	526 767	625 174
22 090	Topaz Energy	346 338	608 359
		873 105	1 233 533
	Immobilier - 1,69 %		
12 235	Information Services	249 323	568 928
		249 323	568 928
	Matières - 4,12 %		
134 736	Champion Iron	681 854	739 701
21 063	Richards Packaging Income Fund	652 953	650 425
		1 334 807	1 390 126
	Produits industriels - 16,43 %		
9 855	Badger Infrastructure Solutions	359 815	720 696
11 617	Calian	487 042	644 976
70 480	Dexterra	520 225	820 387
14 132	Element Fleet Management	294 711	509 459
5 014	Exchange Income	391 174	410 947
5 113	Finning International	161 209	380 254
1 663	Hammond Power Solutions	60 800	265 215
11 202	K-Bro Linen Inc.	409 321	393 302
32 305	Mullen	426 821	508 481
15 630	Russel Metals	651 862	684 594
1 200	Toromont Industries	97 267	199 260
		3 860 247	5 537 571
	Soins de santé - 1,18 %		
24 722	DRI Healthcare Trust	336 630	397 283
		336 630	397 283
	Services de communications - 3,00 %		
70 143	Stingray Group	527 289	1 012 865
		527 289	1 012 865

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

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes - (suite)			
	Services financiers - 17,66 %		
65 841	AGF Management	574 483	1 071 890
38 935	Alaris Equity Partners Income	582 730	801 282
41 894	Canaccord Genuity Group	393 866	463 348
4 957	EQB	331 495	514 983
178	Fairfax Financial Holdings	92 760	465 628
3 549	goeasy	443 592	465 948
4 458	iA Financial	352 989	792 766
1 482	Intact Financial	215 666	423 452
2 537	National Bank of Canada	161 651	437 860
9 894	TMX Group	269 159	516 764
		3 418 391	5 953 921
	Technologies de l'information - 2,14 %		
38 633	Evertz Technologies	611 416	534 681
17 676	Vecima Networks	194 023	185 775
		805 439	720 456
	Total des actions canadiennes - 55,16 %	12 838 861	18 595 608
Actions américaines			
	Services financiers - 1,14 %		
4 640	Main Street Capital	296 366	384 096
		296 366	384 096
	Produits industriels - 1,32 %		
962	Watsco	303 593	444 322
		303 593	444 322
	Total des actions américaines - 2,46 %	599 959	828 418
	Total des placements - 93,94 %	25 586 490	31 667 746
	Autres éléments d'actif net - 6,06 %		2 044 277
	Total de l'actif net - 100,00 %		33 712 023

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	4 891 882	4 956 380
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	226 179 137	178 581 929
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	34
Produits à recevoir	67 873	58 943
TVH/TVQ à recevoir	4 669	1 907
Total de l'actif	231 143 561	183 599 193
Passif		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	726	3 350
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	726	3 350
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	231 142 835	183 595 843
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	15,65	14,80
Placements, au coût	186 231 064	147 119 250

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Dividendes	809 581	736 988
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 098 243	886 180
Distributions provenant des fonds sous-jacents	5 261 547	3 011 006
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	8 121 099	3 917 519
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	8 485 394	19 703 519
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(32 486)	95 467
Total des produits (pertes) d'exploitation	23 743 378	28 350 679
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	49 833	46 167
Frais de dépôt	15 457	14 672
Frais de garde	20 623	16 011
Honoraires d'audit	18 496	18 274
Honoraires d'avocat	11 257	10 776
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Frais d'évaluation du Fonds	50 461	53 468
Honoraires de gestion - Fonds négociés en bourse	225 476	184 239
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	30 176	25 478
Total des charges d'exploitation	426 656	374 104
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	23 316 722	27 976 575
Charges absorbées par le gestionnaire	298 725	244 377
Profit (perte) avant impôt	23 615 447	28 220 952
Impôts retenus à la source	(100 151)	(74 957)
Retour d'impôt	-	36 793
Profit (perte) après impôt	23 515 296	28 182 788
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 515 296	28 182 788
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	13 475 745	12 288 728
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	1,75	2,29

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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	183 595 843	157 202 921
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 515 296	28 182 788
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 966 376)	(3 893 219)
Gains en capital nets réalisés	(7 650 266)	(513 292)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(11 616 642)	(4 406 511)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	55 730 599	26 877 810
Rachat de parts rachetables	(17 937 350)	(22 473 924)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	(2 144 911)	(1 787 241)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	35 648 338	2 616 645
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	231 142 835	183 595 843

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 515 296	28 182 788
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Dividendes	(809 581)	(736 988)
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(1 098 243)	(886 180)
Distributions provenant des fonds sous-jacents	(5 261 547)	(3 011 006)
Impôts comptabilisés en résultat net	100 151	38 164
	16 446 076	23 586 778
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(64 335 397)	(42 459 134)
Produit de la vente de placements	33 314 506	39 694 560
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(8 121 099)	(3 917 519)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(8 485 394)	(19 703 519)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	30 176	25 478
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(2 590)	11 308
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(2 762)	(1 907)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	-	(433)
	(31 156 484)	(2 764 388)
Dividendes reçus	800 651	775 867
Intérêts reçus	1 098 243	886 180
Distributions provenant des fonds sous-jacents	5 261 547	3 011 006
Impôts payés	(100 151)	(38 164)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(24 096 194)	1 870 501
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(613 221)	(64 834)
Produit de l'émission de parts rachetables	44 727 178	22 536 133
Rachat de parts rachetables	(20 082 261)	(24 261 165)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	24 031 696	(1 789 866)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(64 498)	80 635
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4 956 380	4 875 745
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 891 882	4 956 380
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant des gains en capital nets	11 003 421	4 341 677

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Fonds sous-jacents			
	Fonds d'obligations - 23,43 %		
2 672 350	Fonds d'obligations canadien Pembroke	31 647 500	31 601 069
1 716 331	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	23 225 871	22 554 304
		54 873 371	54 155 373
	Fonds d'actions américaines - 11,48 %		
313 074	Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	15 976 652	19 192 754
377 625	Fonds concentré Pembroke	7 583 261	7 346 465
		23 559 913	26 539 219
	Fonds d'actions canadiennes - 11,13 %		
125 140	Fonds de croissance canadien Pembroke	9 827 440	11 497 600
514 403	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	7 614 460	11 411 095
101 336	Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	2 455 779	2 828 125
		19 897 679	25 736 820
	Fonds d'actions mondiales et internationales - 12,24 %		
374 321	Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian	10 105 398	12 792 209
477 310	Fonds de croissance international Pembroke	14 665 078	15 493 812
		24 770 476	28 286 021
	Fonds négociés en bourse - 21,60 %		
42 596	iShares Core MSCI EAFE ETF	3 838 238	5 223 415
44 580	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	2 816 128	4 107 669
17 545	iShares Core S&P 500 ETF	9 332 309	16 472 623
225 350	iShares Gold Bullion ETF	5 320 362	11 150 318
18 156	iShares MSCI USA Equal Weighted ETF	2 549 155	2 572 596
221 163	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	6 258 652	10 392 449
		30 114 844	49 919 070
	Total des fonds sous-jacents - 79,88 %	153 216 283	184 636 503
Actions canadiennes			
	Consommation courante - 0,40 %		
27 303	Jamieson Wellness	862 066	918 746
		862 066	918 746
	Consommation discrétionnaire - 0,60 %		
49 299	Gamehost	524 824	574 333
9 366	Gildan Activewear	556 481	803 509
		1 081 305	1 377 842
	Énergie - 0,70 %		
47 026	Secure Waste Infrastructure	680 924	812 139
29 071	Topaz Energy	490 021	800 615
		1 170 945	1 612 754
	Immobilier - 0,32 %		
15 712	Information Services	361 137	730 608
		361 137	730 608

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

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes - (suite)			
	Matières - 0,76 %		
167 496	Champion Iron	838 795	919 553
27 076	Richards Packaging Income Fund	839 356	836 107
		1 678 151	1 755 660
	Produits industriels - 3,07 %		
11 898	Badger Infrastructure Solutions Ltd.	435 662	870 101
15 368	Calian	760 714	853 231
90 039	Dexterra	636 713	1 048 055
18 543	Element Fleet Management	388 019	668 475
6 439	Exchange Income Corp.	502 387	527 740
6 572	Finning International	215 289	488 760
2 261	Hammond Power Solutions	94 358	360 584
14 308	K-Bro Linen Inc.	523 281	502 354
40 027	Mullen	527 597	630 041
20 568	Russel Metals Inc.	856 753	900 922
1 542	Toromont Industries	137 329	256 049
		5 078 102	7 106 312
	Services de communications - 0,55 %		
88 110	Stingray Group	675 881	1 272 308
		675 881	1 272 308
	Services financiers - 3,30 %		
83 042	AGF Management	739 577	1 351 924
49 107	Alaris Equity Partners	749 011	1 010 622
55 132	Canaccord	520 240	609 760
6 145	EQB	424 290	638 404
234	Fairfax Financial	124 868	612 118
4 518	goeasy	577 754	593 168
5 640	iA Financial	413 337	1 002 961
1 944	Intact Financial	299 306	555 459
3 337	National Bank of Canada	213 613	576 000
		4 476 476	7 635 099
	Soins de santé - 0,23 %		
32 534	DRI Healthcare Trust	438 888	522 821
		438 888	522 821
	Technologies de l'information - 0,40 %		
49 661	Evertz Technologies	717 103	687 308
23 581	Vecima Networks	288 368	247 836
		1 005 471	935 144
	Total des actions canadiennes - 10,33 %	16 828 422	23 867 294

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

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions américaines			
Produits industriels - 0,81 %			
5 601	Copart Inc.	348 798	300 576
1 918	Ferguson Enterprises Inc.	522 228	585 314
219	TransDigm Group Inc.	420 854	399 789
1 267	Watsco	449 917	585 193
		1 741 797	1 870 872
Services de communications - 0,52 %			
1 791	Alphabet	493 703	768 565
469	Meta Platforms	401 603	424 358
		895 306	1 192 923
Consommation discrétionnaire - 0,64 %			
2 694	Amazon.com	761 795	852 369
575	Home Depot	296 772	271 340
2 817	O'Reilly Automotiv	344 814	352 197
		1 403 381	1 475 906
Consommation courante - 0,22 %			
140	Costco Wholesale	185 166	165 487
2 224	Walmart	322 241	339 638
		507 407	505 125
Services financiers - 0,54 %			
6 089	Main Street Capital	389 812	504 043
536	Mastercard	398 007	419 437
1 025	Progressive	365 080	319 950
		1 152 899	1 243 430
Technologies de l'information - 1,58 %			
2 285	Apple	676 041	851 507
578	Cadence Design Systems	241 694	247 654
1 149	Microsoft	730 733	761 695
960	MongoDB	279 061	552 277
4 064	NVIDIA	898 559	1 038 937
336	Tyler Technologies	253 473	209 076
		3 079 561	3 661 146
Matières - 0,07 %			
387	Sherwin-Williams	185 269	171 891
		185 269	171 891
Soins de santé - 0,77 %			
2 446	Boston Scientific	332 132	319 694
259	Eli Lilly & Co.	284 574	381 536
424	IDEXX Laboratories	305 095	393 197
488	UnitedHealth Group	256 885	220 676
1 514	Veeva Systems Inc, Catégorie A	511 773	463 271
		1 690 459	1 778 374
Immobilier - 0,23 %			
3481	CoStar Group	387 091	320 840
625	Public Storage	260 393	222 318
		647 484	543 158
	Total des actions américaines - 5,38 %	11 303 563	12 442 825

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

FONDS ÉQUILBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Pays	Coût \$	Juste valeur \$
Actions internationales				
	Matières - 0,17 %			
660	Linde	Irlande	406 619	385 752
			406 619	385 752
	Produits industriels - 0,64 %			
11 453	Assa Abloy	Suède	502 711	611 189
1 607	Schneider Electric	France	572 475	608 147
476	Trane Technologies	Irlande	257 371	253 943
			1 332 557	1 473 279
	Soins de santé - 0,16 %			
873	EssilorLuxottica	France	333 228	379 321
			333 228	379 321
	Consommation discrétionnaire - 0,66 %			
98	Hermes International SCA	France	349 277	334 781
748	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	France	579 277	776 696
6517	On Holding AG	Suisse	460 171	415 213
			1 388 725	1 526 690
	Services de communications - 0,12 %			
350	Spotify Technology SA	Luxembourg	315 433	278 602
			315 433	278 602
	Consommation courante - 0,18 %			
721	L'Oreal	France	432 425	425 517
			432 425	425 517
	Technologies de l'information - 0,33 %			
289	ASML Holding	Pays-Bas	295 458	423 820
685	Keyence	Japon	378 351	339 534
			673 809	763 354
	Total des actions internationales - 2,26 %		4 882 796	5 232 515
	Total des placements - 97,85 %		186 231 064	226 179 137
	Autres éléments d'actif net - 2,15 %			4 963 698
	Total de l'actif net - 100,00 %			231 142 835

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

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	1 429 322	2 637 655
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	58 814 319	40 852 968
Produits à recevoir	39 830	52 800
TVQ à recevoir	4 750	3 331
Total de l'actif	60 288 221	43 546 754
Passif		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	-	323 704
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	-	323 704
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	60 288 221	43 223 050
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	22,18	19,75
Placements, au coût	45 107 100	31 153 160

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Dividendes	566 494	474 229
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	65 358	47 072
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	5 096 125	1 132 008
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	4 007 411	7 050 084
Total des produits (pertes) d'exploitation	9 735 388	8 703 393
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	15 825	10 614
Frais de dépôt	15 457	14 672
Frais de garde	7 258	7 194
Honoraires d'audit	16 049	15 909
Honoraires d'avocat	11 148	10 492
Frais d'évaluation du fonds	15 818	12 902
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	25 977	11 414
Total des charges d'exploitation	112 409	88 216
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	9 622 979	8 615 177
Profit (perte) avant impôt	9 622 979	8 615 177
Charge d'impôt	21 036	-
Profit (perte) après impôt	9 644 015	8 615 177
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation		
au cours de l'exercice	2 480 490	1 892 322
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	3,89	4,55

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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	43 223 050	25 035 647
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 644 015	8 615 177
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(522 632)	(387 963)
Gains en capital nets réalisés	(3 241 675)	(322 384)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 764 307)	(710 347)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	19 035 896	13 763 818
Rachat de parts rachetables	(7 428 490)	(3 243 498)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	(421 943)	(237 747)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	11 185 463	10 282 573
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	60 288 221	43 223 050

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 644 015	8 615 177
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(65 358)	(47 072)
Dividendes	(566 494)	(474 229)
Impôts comptabilisés dans le résultat	(21 036)	-
	8 991 127	8 093 876
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(38 987 446)	(18 176 755)
Produit de la vente de placements et des placements échus	30 103 654	9 579 214
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 096 125)	(1 132 008)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 007 411)	(7 050 084)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	25 977	11 414
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(323 704)	(179 590)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 419)	(3 184)
	(9 295 347)	(8 857 117)
Intérêts reçus	65 358	47 072
Dividendes reçus	579 464	474 229
Impôts payés	21 036	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(8 629 489)	(8 355 326)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(304 917)	(20 627)
Produit de l'émission de parts rachetables	15 576 506	13 074 098
Rachat de parts rachetables	(7 850 433)	(3 481 245)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	7 421 156	9 572 226
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 208 333)	1 216 900
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 637 655	1 420 755
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 429 322	2 637 655
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	3 459 390	689 720

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

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes	Coût \$	Juste valeur \$
Matières - 9.93 %			
4 483	Agnico Eagle Mines	396 158	1 043 463
18 012	Alamos Gold	396 140	954 636
34 857	Stella-Jones Inc.	2 710 591	2 967 376
6 324	Wheaton Precious Metals	417 735	1 020 441
		3 920 624	5 985 916
Consommation courante - 4.50 %			
36 188	Alimentation Couche-Tard	2 522 146	2 712 653
		2 522 146	2 712 653
Consommation discrétionnaire - 7.87 %			
13 327	Aritzia	612 997	1 563 923
37 060	Gildan Activewear	2 349 747	3 179 378
		2 962 744	4 743 301
Immobilier - 3.15 %			
2 500	Colliers International Group	361 244	504 350
6 541	FirstService	1 227 440	1 396 176
		1 588 684	1 900 526
Énergie - 8.94%			
42 671	ARC Resources	1 014 715	1 098 778
129 031	Secure Energy Services	1 887 456	2 228 365
74 839	Topaz Energy	1 997 234	2 061 066
		4 899 405	5 388 209
Produits industriels - 26.93 %			
36 532	AtkinsRealis Group	1 576 962	3 236 736
3 781	Bombardier	352 474	882 864
14 232	Boyd Group Services	3 148 055	3 111 542
61 864	CAE	1 989 079	2 582 203
44 964	Element Fleet Management	1 038 841	1 620 952
86 657	MDA Space	2 264 137	2 308 542
6 933	Stantec	502 746	897 962
6 625	Waste Connections	1 629 133	1 594 770
		12 501 427	16 235 571
Services financiers - 20.66 %			
21 336	Brookfield	912 922	1 344 595
15 302	EQB	1 319 236	1 589 725
985	Fairfax Financial Holdings	1 446 645	2 576 652
4 299	Intact Financial	908 805	1 228 353
4 013	National Bank of Canada	418 932	692 684
13 266	Royal Bank of Canada	2 056 746	3 104 112
36 737	TMX Group	1 370 497	1 918 774
		8 433 783	12 454 895

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 2025

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
	Technologies de l'information - 15.58 %		
14 220	CGI	1 812 941	1 802 812
281	Constellation Software	825 007	927 693
13 590	Kinaxis	2 200 646	2 352 157
19 733	Open Text Corp	982 159	882 065
10 937	Shopify	1 370 860	2 417 077
8 400	The Descartes Systems Group	1 086 674	1 011 444
		8 278 287	9 393 248
	Total des placements - actions canadiennes - 97.56 %	45 107 100	58 814 319
	Total des placements - 97.56 %	45 107 100	58 814 319
	Autres éléments d'actif net - 2.44 %		1 473 902
	Total de l'actif net - 100,00 %		60 288 221

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	3 520 488	12 846 894
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	277 861 094	279 040 533
Produits à recevoir	260 378	228 774
TVQ à recevoir	7 423	3 265
Total de l'actif	281 649 383	292 119 466
Passif		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	-	3 675 496
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	-	3 675 496
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	281 649 383	288 443 970
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	91,88	86,46
Placements, au coût	191 339 343	189 562 760

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

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Dividendes	3 807 792	4 244 304
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	132 568	475 584
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	44 418 078	21 503 832
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 956 022)	27 978 862
Total des produits (pertes) d'exploitation	45 402 416	54 202 582
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	89 565	92 665
Frais de dépôt	15 457	14 672
Frais de garde	21 843	22 469
Honoraires d'audit	38 147	37 410
Honoraires d'avocat	11 232	10 752
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Frais d'évaluation du fonds	39 112	39 858
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	408 947	466 901
Total des charges d'exploitation	629 180	689 746
Profit (perte) avant impôt	44 773 236	53 512 836
Remboursement d'impôt	433 010	-
Profit (perte) après impôt	45 206 246	53 512 836
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	45 206 246	53 512 836
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	3 059 514	3 442 535
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	14,78	15,54

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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	288 443 970	278 344 307
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	45 206 246	53 512 836
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 856 421)	(4 610 971)
Gains en capital nets réalisés	(25 569 205)	(12 026 209)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(28 425 626)	(16 637 180)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	24 756 522	18 220 216
Rachat de parts rachetables	(44 741 898)	(41 090 707)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	(3 589 831)	(3 905 502)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(23 575 207)	(26 775 993)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	281 649 383	288 443 970

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	45 206 246	53 512 836
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(132 568)	(475 584)
Dividendes	(3 807 792)	(4 244 304)
Impôts comptabilisés en résultat	(433 010)	0
	40 832 876	48 792 948
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur		
par le biais du résultat net		
Achat de placements	(95 812 285)	(114 085 352)
Produit de la vente de placements	138 044 833	157 500 262
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(44 418 078)	(21 503 832)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 956 022	(27 978 862)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	408 947	466 901
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(3 675 496)	3 675 496
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(4 158)	27
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	-	(51 834)
	38 332 661	46 815 754
Intérêts reçus	132 568	475 584
Dividendes reçus	3 776 188	4 291 999
Remboursement d'impôt	433 010	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	42 674 427	51 583 337
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(6 103 032)	(1 349 110)
Produits de l'émission de parts rachetables	2 433 928	2 932 146
Rachat de parts rachetables	(48 331 729)	(44 996 209)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(52 000 833)	(43 413 173)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(9 326 406)	8 170 164
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	12 846 894	4 676 730
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 520 488	12 846 894
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	22 322 594	15 288 070

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes	Coût \$	Juste valeur \$
	Services de communications - 5,04 %		
224 854	IMAX	6 047 878	11 391 723
194 924	VerticalScope Holdings	2 853 154	2 814 703
		8 901 032	14 206 426
	Consommation courante - 3,99 %		
333 822	Jamieson Wellness	10 104 357	11 233 110
		10 104 357	11 233 110
	Consommation discrétionnaire - 15,08 %		
53 653	Aritzia	1 732 886	6 296 180
479 118	D2L	4 870 844	6 472 884
145 564	Groupe Dynamite	2 718 046	12 033 776
296 189	Pet Valu Holdings	8 096 999	8 260 711
485 398	Pollard Banknote	10 761 656	9 416 721
		28 180 431	42 480 272
	Énergie - 5,09 %		
637 152	Advantage Energy	6 434 233	7 480 164
41 628	TerraVest Industries	3 527 708	6 848 222
		9 961 941	14 328 386
	Soins de santé - 2,40 %		
715 272	Vitalhub	4 277 334	6 773 626
		4 277 334	6 773 626
	Immobilier - 5,53 %		
124 324	Altus Group	4 927 733	7 050 414
46 504	Mainstreet Equity	4 790 235	8 517 673
		9 717 968	15 568 087
	Matières - 9,42 %		
640 233	5N Plus	3 250 213	11 344 928
136 989	Altius Minerals	3 063 975	5 594 631
1 253 941	Champion Iron	6 318 290	6 884 136
87 391	Richards Group	2 709 121	2 698 634
		15 341 599	26 522 329
	Produits industriels - 26,89 %		
129 653	Badger Infrastructure Solutions	5 212 916	9 481 524
1 117 228	Black Diamond Group	7 735 843	16 378 562
45 982	Boyd Group Services	9 546 672	10 053 045
149 369	Calian Group	8 137 150	8 292 967
74 669	Hammond Power Solutions	3 190 903	11 908 212
388 864	MDA	6 778 963	10 359 337
119 917	Richelieu Hardware	2 751 547	4 743 917
718 142	Zedcor	4 081 707	4 524 295
		47 435 701	75 741 859
	Services financiers - 12,32 %		
503 096	Dominion Lending Centres Inc.	3 938 347	5 005 805
94 984	EQB	5 006 290	9 867 888
62 604	goeasy	7 768 744	8 219 279
152 388	Trisura Group	2 962 359	6 510 015
248 739	VersaBank	4 423 976	5 099 150
		24 099 716	34 702 137

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

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
	Technologies de l'information - 12,89 %		
40 371	Descartes Systems Group	2 138 610	4 861 072
523 687	Evertz Technologies	8 149 002	7 247 828
52 142	Kinaxis	6 382 759	9 024 737
736 158	Sylogist	6 792 714	4 247 632
292 903	TECSYS	6 512 091	8 977 477
185 168	Vecima Networks	3 344 088	1 946 116
		33 319 264	36 304 862
	Total des placements - actions canadiennes - 98,65 %	191 339 343	277 861 094
	Autres éléments d'actif net - 1,35 %		3 788 289
	Total de l'actif net - 100,00 %		281 649 383

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	2 256 753	1 008 718
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	175 077 793	213 729 775
Produits à recevoir	11 700	27 651
Impôts sur le revenu à recouvrer (Note 6)	7 384 334	7 658 308
TVH/TVQ à recevoir	988	988
Total de l'actif	184 731 568	222 425 440
Passif		
Charges à payer	19 420	36 600
Rachats à payer	30 731	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	50 151	36 600
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	184 681 417	222 388 840
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action		
Actif net CAD	61,30	65,20
Actif net USD	44,72	45,33
Placements, au coût	128 431 210	137 597 599

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

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Dividendes	768 475	974 363
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	122 115	140 112
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	15 573 152	16 389 229
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(29 485 593)	\$23 316 522
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(207 454)	58 676
Total des produits (pertes) d'exploitation	(13 229 305)	40 878 902
Charges		
Frais des administrateurs (Note 8)	-	22 730
Frais d'information des porteurs de titres	142 329	147 187
Frais de dépôt	15 457	14 672
Frais de garde	17 715	23 523
Honoraires d'audit	37 080	53 906
Honoraires d'avocat	11 203	10 475
Frais d'évaluation du fonds	33 939	30 586
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Frais d'assurance	16 209	16 461
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	127 986	193 285
Total des charges d'exploitation	406 795	517 844
Profit (perte) avant impôt	(13 636 100)	40 361 058
Impôts retenus à la source	(114 240)	(146 681)
Charge d'impôt sur le revenu	(60 344)	(82 115)
Profit (perte) après impôt	(13 810 684)	40 132 262
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(13 810 684)	40 132 262
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de l'exercice	3 200 087	3 663 784
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action	(4,32)	10,95

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	222 388 840	209 968 383
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(13 810 684)	40 132 262
Transactions sur actions rachetables		
Produit de l'émission d'actions rachetables	7 111 346	2 818 025
Rachat d'actions rachetables	(28 848 081)	(28 041 399)
Rachat d'actions rachetables, honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	(2 160 004)	(2 488 431)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur actions	(23 896 739)	(27 711 805)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	184 681 417	222 388 840

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(13 810 684)	40 132 262
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(122 115)	(140 112)
Dividendes	(768 475)	(974 363)
Impôts comptabilisés en résultat net	174 584	228 796
	(14 526 690)	39 246 583
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(61 586 220)	(78 609 197)
Produit de la vente de placements	86 197 776	103 732 934
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(15 573 152)	(16 389 229)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	29 485 593	(23 316 522)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	127 986	193 285
Rachats à payer	30 731	-
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	-	(134 209)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	273 974	301 361
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(17 180)	1 100
	24 412 818	25 026 106
Intérêts reçus	122 115	140 112
Dividendes reçus	784 426	1 003 670
Impôts payés	(174 584)	(146 681)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	25 144 775	26 023 207
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	7 111 346	2 818 025
Rachat d'actions rachetables	(31 008 085)	(30 529 830)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(23 896 739)	(27 711 805)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 248 036	(1 688 598)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 008 718	2 697 316

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements - actions américaines	Coût \$	Juste valeur \$
Consommation discrétionnaire - 16,25 %			
72 269	Chewy	2 952 920	3 274 013
37 353	Dorman Products	4 221 746	6 307 508
22 478	Dutch Bros	1 636 094	1 886 287
11 616	Five Below	2 409 711	2 999 177
19 409	Installed Building Products	1 564 299	6 901 019
14 403	LCI Industries	1 796 150	2 395 597
27 101	Ollie's Bargain Outlet Holdings	3 703 891	4 071 855
61 072	Universal Technical Institute	1 307 422	2 187 451
		19 592 233	30 022 907
Produits industriels - 30,01 %			
65 584	AAON	8 572 373	6 854 797
97 109	Bowman Consulting Group	2 860 280	4 395 349
39 251	Cadre Holdings	2 097 635	2 197 320
12 359	Casella Waste Systems	1 458 723	1 659 206
105 977	Core & Main	5 013 921	7 549 552
18 001	CRA International	1 405 880	4 952 107
45 883	Federal Signal	5 355 338	6 829 651
25 412	Modine Manufacturing	3 569 314	4 650 605
178 453	Resideo Technologies	5 484 628	8 590 832
34 987	SiteOne Landscape Supply	4 862 667	5 973 683
3 830	Watsco	1 334 779	1 768 972
		42 015 538	55 422 074
Services financiers - 10,68 %			
70 380	Axos Financial	3 505 766	8 312 120
273 442	Hagerty	4 008 104	5 037 573
47 228	Ryan Specialty Holdings	2 808 717	3 342 401
35 132	Victory Capital Holdings	2 640 279	3 038 227
		12 962 866	19 730 321
Soins de santé - 8,83 %			
76 167	Bio-Techne	7 228 736	6 140 092
84 986	Globus Medical	5 692 357	10 171 107
		12 921 093	16 311 199

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements - actions américaines - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
	Technologies de l'information - 25,66 %		
327 394	Cellebrite DI	5 469 034	8 091 393
24 994	Manhattan Associates	6 362 774	5 937 672
6 437	Monolithic Power Systems	2 584 487	7 997 258
76 264	Pure Storage	3 745 691	7 005 127
48 658	Q2 Holdings	4 431 100	4 812 909
54 174	Red Violet	2 933 092	4 229 037
86 346	Vertex	2 969 069	2 363 617
58 844	Workiva	6 295 208	6 956 938
		34 790 455	47 393 951
	Matières - 0,95 %		
15 813	Louisiana-Pacific	1 980 097	1 750 521
		1 980 097	1 750 521
	Total des actions américaines - 92,38 %	124 262 282	170 630 973
	Actions internationales		
	Soins de santé - 2,41 %		
161 237	Stevanato Group	4 168 928	4 446 820
	Total des actions internationales - 2,41 %	4 168 928	4 446 820
	Total des placements - 94,79 %	128 431 210	175 077 793
	Autres éléments d'actif net - 5,21 %		9 603 624
	Total de l'actif net - 100,00 %		184 681 417

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	2 367 548	3 333 120
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	138 937 707	145 928 728
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	60 737,00
Produits à recevoir	29 361	70 079
TVH/TVQ à recevoir	22 465	5 124
Total de l'actif	141 357 081	149 397 788
Passif		
Charges à payer	26 926	19 438
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	-	485 015
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	26 926	504 453
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	141 330 155	148 893 335
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	32,46	30,45
Placements, au coût	128 399 003	113 539 864

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

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Dividendes	2 187 517	3 454 598
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	28 441	120 934
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	33 884 333	4 580 130
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(21 850 160)	9 513 514
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(655 154)	(351 143)
Total des produits (pertes) d'exploitation	13 594 977	17 318 033
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	93 985	120 623
Frais de dépôt	15 457	16 097
Frais de garde	106 710	163 668
Honoraires d'audit	24 348	24 042
Honoraires d'avocat	10 696	9 687
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Frais d'évaluation du Fonds	50 515	49 256
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	789 872	238 175
Total des charges d'exploitation	1 096 460	626 567
Profit (perte) avant impôt	12 498 517	16 691 466
Impôts retenus à la source	(700 955)	(1 110 487)
Profit (perte) après impôt	11 797 562	15 580 979
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 797 562	15 580 979
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	4 501 259	5 299 095
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2,62	2,94

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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	148 893 335	164 302 600
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 797 562	15 580 979
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(1 729 310)	(2 556 313)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(398 041)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 127 351)	(2 556 313)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 493 524	5 937 709
Rachat de parts rachetables	(25 088 565)	(32 554 309)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	(1 638 350)	(1 817 331)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(17 233 391)	(28 433 931)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	141 330 155	148 893 335

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 797 562	15 580 979
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(28 441)	(120 934)
Dividendes	(2 187 517)	(3 454 598)
Impôts comptabilisés en résultat net	700 955	1 110 487
	10 282 559	13 115 934
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(195 956 561)	(76 121 452)
Produit de la vente de placements	214 191 883	105 369 864
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(33 884 333)	(4 580 130)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	21 850 160	(9 513 514)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	789 872	238 175
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(424 278)	(243 616)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(17 341)	7 231
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	7 488	3 379
	16 839 449	28 275 871
Intérêts reçus	28 441	120 934
Dividendes reçus	2 228 235	3 477 388
Impôts payés	(700 955)	(1 110 487)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	18 395 170	30 763 706
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(221 850)	(185 255)
Produits de l'émission de parts rachetables	7 588 023	3 566 651
Rachat de parts rachetables	(26 726 915)	(34 371 640)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(19 360 742)	(30 990 244)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(965 572)	(226 538)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 333 120	3 559 658
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 367 548	3 333 120
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	1 905 501	2 371 058

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

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
Placements Europe - Pays industrialisés			
Luxembourg - 1,71 %			
3 029	Spotify Technology	2 568 130	2 411 101
		2 568 130	2 411 101
Irlande - 1,96 %			
5 200	Trane Technologies	2 827 629	2 774 170
		2 827 629	2 774 170
France - 16,58 %			
7 542	EssilorLuxottica	3 012 055	3 277 019
626	Hermes International	2 351 429	2 138 500
4 924	L'Oreal	3 011 573	2 906 030
6 539	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	5 172 694	6 789 856
15 738	Schneider Electric	5 257 124	5 951 440
7 214	SES-imagotag	1 808 997	2 371 491
		20 613 872	23 434 336
Allemagne - 2,82 %			
59 567	CHAPTERS	2 983 630	3 979 636
		2 983 630	3 979 636
Danemark - 2,35 %			
67 333	ALK-Abello	2 200 660	3 317 654
		2 200 660	3 317 654
Pologne - 2,15 %			
192 366	Dino Polska	3 335 764	3 032 753
		3 335 764	3 032 753
Italie - 3,30 %			
13 577	Brunello Cucinelli	1 347 491	2 151 180
90 874	Stevanato Group	2 622 335	2 506 250
		3 969 826	4 657 430
Pays-Bas - 2,68 %			
2 580	ASML Holding	2 403 247	3 783 585
		2 403 247	3 783 585
Norvège - 2,02 %			
69 695	Gjensidige Forsikring	1 854 164	2 860 288
		1 854 164	2 860 288
Suède - 18,77 %			
120 473	Assa Abloy	5 108 943	6 429 034
173 490	Beijer Ref	3 462 079	3 846 224
207 923	BioGaia	3 165 235	3 283 293
85 909	Lagercrantz Group	1 844 568	2 718 271
68 054	Lifco	3 049 842	3 561 876
127 362	MIPS	6 427 638	6 692 509
		23 058 305	26 531 207

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

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
Placements Europe - Pays industrialisés - (suite)			
	Suisse - 4,16 %		
12 317	Medacta Group	2 843 271	3 333 008
39 960	On Holding	2 933 256	2 545 942
		5 776 527	5 878 950
	Royaume-Uni - 14,56 %		
29 247	Diploma	1 704 590	2 855 247
2 507 143	Dr Martens	2 963 628	3 540 823
1 872 407	SigmaRoc	4 189 301	4 405 014
188 752	Howden Joinery Group	2 744 231	2 897 158
65 460	Judges Scientific	8 276 388	6 879 345
		19 878 138	20 577 587
	Total des placements Europe - Pays industrialisés - 73,05 %	91 469 892	103 238 697
Placements Asie - Pays industrialisés			
	Australie - 2,66 %		
991 264	Catapult Group International	4 032 685	3 760 314
		4 032 685	3 760 314
	Japon - 17,85 %		
50 081	BayCurrent Consulting	1 975 669	2 846 751
177 683	Bengo4.com	5 284 377	4 894 627
180 653	Daiei Kankyo	5 190 713	6 137 610
239 883	Japan Elevator Service Holdings	3 316 511	3 647 013
9 187	Keyence	5 361 626	4 553 724
366 287	Oracle Corp Japan	4 354 465	3 145 547
		25 483 361	25 225 272
	Israël - 3,11 %		
177 675	Cellebrite DI	4 363 303	4 391 156
		4 363 303	4 391 156
	Total des placements - Asie - Pays industrialisés - 23,62 %	33 879 349	33 376 742
Placements Amérique du Nord			
	Canada - 1,64 %		
18 264	Topicus.com	3 049 762	2 322 268
	Total des placements - Amérique du Nord - 1,64 %	3 049 762	2 322 268
	Total des placements - 98,31 %	128 399 003	138 937 707
	Autres éléments d'actif net - 1,69 %		2 392 448
	Total de l'actif net - 100,00 %		141 330 155

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	702 790	1 700 249
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	127 334 099	152 179 462
Produits à recevoir	24 363	26 578
Souscriptions à recevoir	27 364	8
Total de l'actif	128 088 616	153 906 297
Passif		
Honoraires de gestion à payer	24 450	30 635
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	24 450	30 635
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	128 064 166	153 875 662
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Actif net CAD - Catégorie A	94 971 049	115 615 120
Actif net CAD - Catégorie F	24 404 382	30 802 180
Actif net CAD - Catégorie I	8 688 734	7 458 362
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD - Catégorie A	19,45	22,16
Actif net CAD - Catégorie F	14,78	16,68
Actif net CAD - Catégorie I	9,57	10,84
Placements, au coût	109 763 464	113 125 255

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Dividendes	547 332	525 411
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	87 779	110 998
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	12 943 044	7 625 774
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements		
à la juste valeur par le biais du résultat net	(21 486 297)	17 818 445
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(304 558)	84 418
Autres revenus	3 026	10 902,00
Total des produits (pertes) d'exploitation	(8 209 674)	26 175 948
Charges		
Honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	316 507	314 812
Frais d'information des porteurs de titres	10 229	9 885
Frais de dépôt	15 456	17 522
Frais de garde	59 039	63 271
Honoraires d'audit	17 872	17 703
Honoraires d'avocat	10 877	10 086
Frais d'évaluation du Fonds	50 558	47 413
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 877	5 019
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	121 679	154 501
Total des charges d'exploitation	607 094	640 212
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	(8 816 768)	25 535 736
Impôts retenus à la source	(83 883)	(78 812)
Profit (perte) après impôt	(8 900 651)	25 456 924
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(8 900 651)	25 456 924
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Actif net - Catégorie A	(6 634 979)	19 908 322
Actif net - Catégorie F	(1 850 341)	4 826 156
Actif net - Catégorie I	(415 332)	722 446
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation		
au cours de l'exercice		
Actif net - Catégorie A	5 070 483	5 159 770
Actif net - Catégorie F	1 774 150	1 750 222
Actif net - Catégorie I	865 493	569 774
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net - Catégorie A	(1,31)	3,86
Actif net - Catégorie F	(1,04)	2,76
Actif net - Catégorie I	(0,48)	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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	153 875 662	118 602 230
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(8 900 651)	25 456 924
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement - Catégorie A	(56 678)	(87 764)
Gains en capital nets réalisés - Catégorie A	(6 690 237)	(1 930 838)
Gains en capital nets réalisés - Catégorie F	(1 206 477)	(500 335)
Revenu net de placement - Catégorie I	(4 999)	(4 255)
Gains en capital nets réalisés - Catégorie I	(553 336)	(41 786)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(8 511 727)	(2 564 978)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie A	12 256 556	12 397 372
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie F	3 323 067	4 408 936
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie I	3 261 335	6 783 168
Rachat de parts rachetables - Catégorie A	(18 406 466)	(8 194 587)
Rachat de parts rachetables - Catégorie F	(6 664 047)	(1 826 905)
Rachat de parts rachetables - Catégorie I	(1 057 296)	(1 211)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion - Catégorie A (Notes 5 & 8)	(1 112 267)	(1 185 287)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(8 399 118)	12 381 486
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	128 064 166	153 875 662

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	(8 900 651)	25 456 924
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(87 779)	(110 998)
Dividendes	(547 332)	(525 411)
Impôts comptabilisés en résultat global	83 883	78 812
	(9 451 879)	24 899 327
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(69 017 271)	(78 148 654)
Produit de la vente de placements et des placements échus	85 197 703	68 369 788
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(12 943 044)	(7 625 774)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	21 486 297	(17 818 445)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	121 679	154 501
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	-	(320 301)
Diminution (augmentation) nette des abonnements à recevoir	(27 356)	42 242
Diminution (augmentation) nette des charges à payer et autres créditeurs	(6 185)	7 758
	15 359 944	(10 439 558)
Intérêts reçus	87 779	110 998
Dividendes reçus	549 547	536 727
Impôts payés	(83 883)	(78 812)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	15 913 387	(9 870 645)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux détenteurs de parts rachetables	(579 344)	(68 982)
Produit de l'émission de parts rachetables	10 908 574	21 093 480
Rachat de parts rachetables	(27 240 076)	(11 207 990)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(16 910 846)	9 816 508
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(997 459)	(54 137)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 700 249	1 754 386
Trésorerie à la clôture de l'exercice	702 790	1 700 249
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	7 932 384	89 884
Distributions réinvesties provenant de gains en capital nets	-	2 406 112

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

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

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Actions américaines			
Produits industriels - 42,57 %			
90 051	AAON	11 441 181	9 417 253
146 448	Core & Main	7 134 926	10 438 353
57 670	Federal Signal	7 309 073	8 588 861
33 976	Modine Manufacturing	4 818 333	6 221 310
222 604	Resideo Technologies	7 637 633	10 722 185
38 195	SiteOne Landscape Supply	6 729 792	6 525 006
5 644	Watsco	3 042 877	2 608 245
		48 113 817	54 521 213
Consommation discrétionnaire - 4,44 %			
16 000	Installed Building Products	2 686 504	5 692 054
		2 686 504	5 692 054
Services financiers - 5,08 %			
353 043	Hagerty	5 270 332	6 507 627
		5 270 332	6 507 627
Soins de santé - 10,45 %			
64 741	Bio-Techne	6 346 055	5 221 874
68 116	Globus Medical	5 696 883	8 156 596
		12 042 938	13 378 470
Technologies de l'information - 30,77 %			
8 535	Monolithic Power Systems	6 136 201	10 609 626
88 018	Pure Storage	5 643 841	8 089 225
45 821	Q2 Holdings	4 659 262	4 534 787
90 639	Vertex	3 088 602	2 482 498
21 480	Manhattan Associates	5 771 080	5 105 681
72 567	Workiva	7 875 774	8 584 086
		33 174 760	39 405 903
Matières - 2,01 %			
23 210	Louisiana-Pacific	2 901 028	2 570 795
		2 901 028	2 570 795
Total des actions américaines - 95,32 %		104 189 379	122 076 062
Actions internationales			
Soins de santé - 4,11 %			
190 546	Stevanato Group	5 574 085	5 258 037
Total des actions internationales - 4,11 %		5 574 085	5 258 037
Total des placements - 99,43 %		109 763 464	127 334 099
Autres éléments d'actif net - 0,57 %			730 067
Total de l'actif net - 100,00 %			128 064 166

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)

	2025	2024
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	12 232 451	7 002 428
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	225 824 204	175 546 889
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placements vendus	-	38
Produits à recevoir	611 596	503 149
Autres créances	213	
TVQ à recevoir	6 564	3 836
Total de l'actif	238 675 028	183 056 340
Passif		
Charges à payer	7 399	7 413
Rachats à payer	99 837	-
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placements achetés	-	27 477,00
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	107 236	34 890
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	238 567 792	183 021 450
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	27,91	24,40
Placements, au coût	158 944 900	133 693 403

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Dividendes	6 274 236	5 976 190
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	878 108	817 059
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	16 693 332	11 781 066
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	25 025 818	16 667 517
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(48 184)	7 449
Total des produits (pertes) d'exploitation	48 823 310	35 249 281
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	25 797	20 831
Frais de dépôt	15 457	17 735
Frais de garde	11 730	11 427
Honoraires d'audit	15 891	15 742
Honoraires d'avocat	11 039	10 263
Honoraires du comité indépendant d'examen	4 877	5 019,0
Frais d'évaluation du Fonds	44 618	42 419
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	137 784	184 783
Total des charges d'exploitation	267 193	308 219
Profit (perte) avant impôt	48 556 117	34 941 062
Impôts retenus à la source	(73 799)	(71 068)
Remboursement d'impôt	103 641	40 745
Profit (perte) après impôt	48 585 959	34 910 739
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 585 959	34 910 739
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	7 863 205	7 101 058
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	6,18	4,92

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)

	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	183 021 450	130 574 077
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 585 959	34 910 739
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(6 486 889)	(6 544 709)
Gains en capital nets réalisés	(13 959 346)	(7 743 480)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(20 446 235)	(14 288 189)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	42 339 324	32 350 374
Rachat de parts rachetables	(12 823 174)	(18 352 748)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Notes 5 & 8)	(2 109 532)	(1 779 149)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	27 406 618	12 218 477
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	238 567 792	183 021 450

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 585 959	34 910 739
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(878 108)	(817 059)
Dividendes	(6 274 236)	(5 976 190)
Impôts comptabilisés en résultat net	(29 842)	30 323
	41 403 773	28 147 813
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(74 792 028)	(61 067 018)
Produit de la vente de placements et des placements échus	66 096 079	51 621 047
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(16 693 332)	(11 781 066)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(25 025 818)	(16 667 517)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	137 784	184 783
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(27 439)	99 212
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(2 941)	(1 817)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	99 823	329
	(8 804 099)	(9 464 234)
Intérêts reçus	878 108	817 059
Dividendes reçus	6 165 789	5 948 743
Impôts payés	29 842	(30 323)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1 730 360)	(2 728 755)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 049 269)	(912 160)
Produit de l'émission de parts rachetables	24 942 358	18 974 345
Rachat de parts rachetables	(14 932 706)	(20 131 897)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	6 960 383	(2 069 712)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	5 230 023	(4 798 467)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	7 002 428	11 800 895
Trésorerie à la clôture de l'exercice	12 232 451	7 002 428
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	17 396 966	13 376 029

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

(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	2,16%, 11 février 2026	2 489 700	2 489 700
	Total des Bons du Trésor Gouvernement du Canada - 1,04%	2 489 700	2 489 700
Actions canadiennes			
	Consommation courante - 3,52 %		
249 895	Jamieson Wellness	7 574 147	8 408 967
		7 574 147	8 408 967
	Consommation discrétionnaire - 5,15 %		
430 251	Gamehost	4 609 338	5 012 424
84 770	Gildan Activewear	5 157 042	7 272 418
		9 766 380	12 284 842
	Énergie - 6,01 %		
425 550	Secure Energy Services	6 222 339	7 349 249
253 710	Topaz Energy	4 122 588	6 987 173
		10 344 927	14 336 422
	Immobilier - 2,78 %		
142 496	Information Services	3 059 715	6 626 064
		3 059 715	6 626 064
	Matières - 6,70 %		
1 531 348	Champion Iron	7 710 202	8 407 100
245 675	Richards Packaging Income Fund	7 615 925	7 586 444
		15 326 127	15 993 544
	Produits industriels - 26,47 %		
107 022	Badger Infrastructure Solutions	3 934 554	7 826 519
133 502	Calian	6 166 855	7 412 031
826 388	Dexterra	5 727 270	9 619 156
162 815	Element Fleet Management Corp.	3 414 746	5 869 481
58 435	Exchange Income Corp.	4 558 617	4 789 333
59 630	Finning International	1 977 834	4 434 683
19 437	Hammond Power Solutions	781 546	3 099 813
120 753	K-Bro Linen Inc.	4 406 734	4 239 638
359 888	Mullen	4 754 588	5 664 637
179 509	Russel Metals	7 465 026	7 862 493
13 986	Toromont Industries	1 189 447	2 322 375
		44 377 217	63 140 159
	Services de communications - 4,88 %		
805 595	Stingray Group	6 123 391	11 632 792
		6 123 391	11 632 792
	Soins de santé - 1,91 %		
283 939	DRI Healthcare Trust	3 842 005	4 562 900
		3 842 005	4 562 900

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 2025

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes - (suite)			
	Services financiers - 28,72 %		
759 317	AGF Management	6 641 021	12 361 681
449 021	Alaris Equity Partners Income	6 834 207	9 240 852
481 158	Canaccord Genuity Group	4 551 101	5 321 607
54 931	EQB	3 819 382	5 706 782
2 048	Fairfax Financial Holdings	1 075 141	5 357 343
41 355	goeasy	5 303 046	5 429 498
51 866	iA Financial	3 698 129	9 223 331
17 065	Intact Financial	2 526 757	4 875 982
29 172	National Bank of Canada	1 870 728	5 035 379
113 947	TMX Group	3 391 129	5 951 452
		39 710 641	68 503 907
	Technologies de l'information - 3,48 %		
450 596	Evertz Technologies	6 920 043	6 236 249
195 964	Vecima Networks	2 146 504	2 059 582
		9 066 547	8 295 831
	Total des actions canadiennes - 89,61 %	149 191 097	213 785 428
Actions américaines			
	Services financiers - 1,86 %		
53 484	Main Street Capital	3 423 545	4 427 369
		3 423 545	4 427 369
	Produits industriels - 2,14 %		
11 089	Watsco	3 840 558	5 121 707
		3 840 558	5 121 707
	Total des actions américaines - 4,00 %	7 264 103	9 549 076
	Total des placements - 94,66 %	158 944 900	225 824 204
	Autres éléments d'actif net - 5,34 %		12 743 588
	Total de l'actif net - 100,00 %		238 567 792

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2024. À partir du 31 janvier 2019 jusqu'au 29 avril 2024, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 29 avril 2024, 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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

1. Les Fonds - (suite)

i. Établissement des Fonds - (suite)

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.

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 2024, 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 de croissance international Pembroke, 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.

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives

Les états financiers des Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024 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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives - (suite)

Nouvelles méthodes comptables pour les états financiers à compter du 1er janvier 2025 ou après :

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 adopté cette modification et déterminé qu'elle n'a pas d'impact sur ses états financiers.

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.

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.

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives - (suite)

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 le 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.

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives - (suite)

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.

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives - (suite)

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.

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives - (suite)

viii. Distributions à payer aux porteurs de parts/d'actions rachetables - (suite)

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 (2025).

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.

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 :

- (a) 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.
- (b) 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.
- (c) 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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives - (suite)

x. Évaluation de la juste valeur - (suite)

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.

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

3. Estimations comptables et jugements - (suite)

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.

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

4. Parts et actions rachetables - (suite)

i. Capital autorisé et émis - (suite)

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. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	3 739 482,685	2 039 538,944
Émises au cours de l'exercice	4 379 425,925	4 583 691,898
	8 118 908,610	6 623 230,842
Rachetées au cours de l'exercice	5 401 993,478	2 883 748,157
En circulation à la fin de l'exercice	2 716 915,132	3 739 482,685

Fonds d'obligations canadien Pembroke

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	3 609 727,363	2 521 202,152
Émises au cours de l'exercice	1 625 071,289	1 895 128,241
	5 234 798,652	4 416 330,393
Rachetées au cours de l'exercice	333 309,437	806 603,030
En circulation à la fin de l'exercice	4 901 489,215	3 609 727,363

Fonds d'obligations de sociétés Pembroke

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	12 654 972,496	12 432 049,183
Émises au cours de l'exercice	3 656 613,686	2 526 537,373
	16 311 586,182	14 958 586,556
Rachetées au cours de l'exercice	1 126 544,438	2 303 614,060
En circulation à la fin de l'exercice	15 185 041,744	12 654 972,496

Fonds équilibré canadien Pembroke

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	1 961 684,582	1 969 896,131
Émises au cours de l'exercice	333 959,651	219 293,419
	2 295 644,233	2 189 189,550
Rachetées au cours de l'exercice	188 966,757	227 504,968
En circulation à la fin de l'exercice	2 106 677,476	1 961 684,582

Fonds équilibré mondial Pembroke

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	12 402 247,825	12 220 081,607
Émises au cours de l'exercice	3 665 240,369	1 960 342,493
	16 067 488,194	14 180 424,100
Rachetées au cours de l'exercice	1 294 488,690	1 778 176,275
En circulation à la fin de l'exercice	14 772 999,504	12 402 247,825

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	2 188 151,885	1 607 493,901
Émises au cours de l'exercice	880 900,439	769 379,747
	3 069 052,324	2 376 873,648
Rachetées au cours de l'exercice	351 309,991	188 721,763
En circulation à la fin de l'exercice	2 717 742,333	2 188 151,885

Fonds de croissance canadien Pembroke

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	3 335 862,419	3 664 677,165
Émises au cours de l'exercice	274 825,069	212 580,332
	3 610 687,488	3 877 257,497
Rachetées au cours de l'exercice	545 220,903	541 395,078
En circulation à la fin de l'exercice	3 065 466,585	3 335 862,419

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	3 409 777,392	3 876 972,345
Émises au cours de l'exercice	122 751,849	48 133,579
	3 532 529,241	3 925 105,924
Rachetées au cours de l'exercice	519 994,382	515 328,532
En circulation à la fin de l'exercice	3 012 534,859	3 409 777,392

Fonds de croissance international Pembroke - Catégorie A

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	4 890 002,099	5 882 568,420
Émises au cours de l'exercice	290 530,680	199 166,782
	5 180 532,779	6 081 735,202
Rachetées au cours de l'exercice	826 644,030	1 191 733,103
En circulation à la fin de l'exercice	4 353 888,749	4 890 002,099

Fonds concentré Pembroke - parts de catégorie A

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	5 217 226,686	5 088 191,440
Émises au cours de l'exercice	608 342,251	586 964,954
	5 825 568,937	5 675 156,394
Rachetées au cours de l'exercice	943 834,000	457 929,708
En circulation à la fin de l'exercice	4 881 734,937	5 217 226,686

Fonds concentré Pembroke - parts de catégorie F

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	1 846 882,100	1 688 819,255
Émises au cours de l'exercice	218 492,000	274 067,744
	2 065 374,100	1 962 886,999
Rachetées au cours de l'exercice	414 531,409	116 004,899
En circulation à la fin de l'exercice	1 650 842,691	1 846 882,100

Fonds concentré Pembroke - parts de catégorie I

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	687 799,345	-
Émises au cours de l'exercice	318 780,000	687 918,263
	1 006 579,345	687 918,263
Rachetées au cours de l'exercice	98 881,755	118,918
En circulation à la fin de l'exercice	907 697,590	687 799,345

Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
En circulation au début de l'exercice	7 499 710,272	6 988 383,834
Émises au cours de l'exercice	1 630 053,379	1 374 359,134
	9 129 763,651	8 362 742,968
Rachetées au cours de l'exercice	581 477,595	863 032,696
En circulation à la fin de l'exercice	8 548 286,056	7 499 710,272

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 2024

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.

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

Actifs gérés de plus de 5 millions de dollars			
Nom du Fonds	Actifs gérés		
	10 premiers millions de dollars	15 prochains millions de dollars	Plus de 25 millions de dollars
Fonds marché monétaire Pembroke	-	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	0,40 %	0,40 %	0,40 %
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Fonds équilibré canadien Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,65 %
Fonds équilibré mondial Pembroke	0,75 %	0,75 %	0,65 %
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance canadien Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de croissance international Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds concentré Pembroke – parts de catégorie A	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1,00 %	0,85 %	0,75 %

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

5. Honoraires de gestion et charges – (suite)

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.

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 2025, 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	— \$	1 433 648 \$
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	23 602 365 \$	— \$

En 2025, le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. a utilisé une portion de 621 649 \$ des pertes autres qu'en capital (2024 – 811 276 \$). 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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers – (suite)

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.

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers – (suite)

iii. Risque de taux d'intérêt – (suite)

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.

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 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
Instruments d'emprunt par cote de crédit	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	27 099 149	99,74	37 313 546	99,78
Total	27 099 149	99,74	37 313 546	99,78

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 2025				
Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
TVH à payer	4 781	-	-	4 781
Parts rachetables	27 169 571	-	-	27 169 571
Total	27 174 352	-	-	27 174 352
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

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 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	27 099 149	-	37 313 546	-
Encaisse		72 772	-	82 971
Autres actifs		2 431	-	3 937
Passifs		4 781	-	5 736

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 2025					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	-	27 099 149	-	27 099 149
Instruments ne portant pas intérêt	70 422	-	-	-	70 422
Total	70 422	-	27 099 149	-	27 169 571

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	7 648 454	-	37 394 718

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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025	31 décembre 2024
	%	%
Bons du Trésor du Canada	99,74	99,78
Total	99,74	99,78

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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Bons du Trésor du Canada	-	27 099 149	-	27 099 149
Total	-	27 099 149	-	27 099 149

Juste valeur au 31 décembre 2024				
Description	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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 débentures 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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	23 714 056	40,91	17 065 136	39,90
AA	14 664 986	25,30	7 548 017	17,65
A	17 832 050	30,77	16 567 017	38,74
BBB	1 128 602	1,95	1 115 126	2,61
Total	57 339 694	98,93	42 295 296	98,90

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 2025 et 2024

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

Risque de liquidité – (suite)

31 décembre 2025

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes dues aux courtiers pour des titres de placement achetés	177 508			177 508
Charges à payer	1 750	-	-	1 750
Parts rachetables	57 961 259	-	-	57 961 259
Total	58 140 517	-	-	58 140 517

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

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 2025 et 31 décembre 2024.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025		31 décembre 2024	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	57 339 694	-	42 295 296	-
Encaisse	-	388 601	-	56 417
Autres actifs	-	412 222	-	416 423
Passifs	-	179 258	-	1 687

Aux 31 décembre 2025 et 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 3 784 000 \$ (2024 – 3 045 000 \$). 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 2025 et 2024

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

Risque de taux d'intérêt – (suite)

31 décembre 2025					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	-	918 016	56 421 678	57 339 694
Instruments ne portant pas intérêt	621 565	-	-	-	621 565
Total	621 565	-	918 016	56 421 678	57 961 259

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

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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025 et 31 décembre 2024.

Risque de concentration

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

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Segment de marché	%	%
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	26,84	14,65
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	9,78	1,72
Sociétés canadiennes	37,23	53,94
Placements privés canadiens	9,31	13,23
Obligations coupon zéro	0,09	0,13
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement	-	3,44
Sociétés étrangères	15,68	11,79
Total	98,93	98,90

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

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 11,4 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2024 – 11,5 %).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations	-	57 339 694	-	57 339 694
Total	-	57 339 694	-	57 339 694

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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025 et 2024

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 qui 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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	97 970 357	49,10	76 713 058	45,23
AA	13 853 980	6,94	5 884 224	3,47
A	35 120 554	17,60	20 358 653	12,00
BBB	21 941 624	11,00	22 848 015	13,47
BB	11 210 125	5,62	15 146 083	8,93
B	7 946 501	3,98	11 279 621	6,65
Au dessous de B	8 538 913	4,28	9 822 942	5,79
Non coté	665 550	0,33	4 554 428	2,69
Total	197 247 604	98,85	166 607 024	98,23

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 2025 et 2024

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 2025

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour des titres de placement achetés	443 794	-	-	443 794
Charges à payer	6 580	-	-	6 580
Parts rachetables	199 546 019	-	-	199 546 019
Total	199 996 393	-	-	199 996 393

31 décembre 2024

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour des titres de placement achetés	21 834	-	-	21 834
Charges à payer	6 578	-	-	6 578
Contrat de change à terme	813 269	-	-	813 269
Parts rachetables	169 604 164	-	-	169 604 164
Total	170 445 845	-	-	170 445 845

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 2025 et 31 décembre 2024.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025		31 décembre 2024	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	193 921 985	3 325 619	166 607 024	2 131 077
Encaisse	-	1 149 936	-	329 409
Autres actifs	-	1 598 853	-	1 378 335
Passifs	-	450 374	-	841 681

Aux 31 décembre 2025 et 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 9 308 000 \$ (31 décembre 2024 – 5 998 000 \$). 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 2025 et 2024

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 2025					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	-	1 924 402	191 997 583	193 921 985
Instruments ne portant pas intérêt	5 624 034	-	-	-	5 624 034
Total	5 624 034	-	1 924 402	191 997 583	199 546 019

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

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025				
	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	90 605	-	9 061	-
Dollar américain - obligations de sociétés	25 232 624	12,6	2 523 262	1,3
Total	25 323 229	12,6	2 532 323	1,3

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

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 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	3 325 619	1,7	332 562	0,2

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

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.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Segment de marché	%	%
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	35,33	30,92
Sociétés canadiennes	30,55	28,79
Obligations de sociétés canadiennes		
- libellées en dollars américains	2,28	5,22
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	11,68	10,00
Placements privés canadiens	0,57	0,73
Obligations de sociétés étrangères		
- libellées en dollars canadiens	6,94	3,47
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs liés à un gouvernement étrangers	-	1,29
Obligations de sociétés étrangères		
- libellées en dollars américains	9,83	17,82
Actions canadiennes	0,07	0,07
Actions américaines	1,60	1,18
Total	98,85	99,49

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

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 11,7 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2024 – 20,7 %).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	3 275 892	-	49 727	3 325 619
Obligations	-	170 206 568	398 323	170 604 891
Titres adossés à des créances hypothécaires	-	23 317 094	-	23 317 094
Contrat à terme de change	-	94 365	-	94 365
Total	3 275 892	193 618 027	448 050	197 341 969

Juste valeur au 31 décembre 2024				
Description	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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Obligations		
Solde à l'ouverture	1 362 325	1 035 298
Profit (perte) réalisé(e)	2 331	528
Variation de la plus-value (moins-value) latente	776 433	(104 841)
Achats	-	435 215
Ventes	(15 000)	(3 875)
Transferts vers le (hors du) Niveau 2	(1 678 039)	-
Solde à la clôture	448 050	1 362 325

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 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 :

X-Spectrum 2 Inc.

- Prix : 0,00 \$; Juste valeur 0,00 \$
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: La société fait l'objet d'un processus de liquidation et il est prévu que l'ensemble de ses actifs soit liquidé. La valeur de liquidation pourrait être nulle, puisque nous estimons que la valeur de liquidation des actifs sera probablement inférieure au montant des passifs. La principale donnée d'entrée non observable est la valeur de liquidation des actifs.
- Variation de la valeur des données: Il est jugé très improbable que la valeur de récupération des actifs dépasse la valeur des passifs de la société. En conséquence, la direction estime que la probabilité d'un recouvrement pour ce titre demeure faible.

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 composant l'entreprise pourrait entraîner une hausse ou une baisse de 40 %, ce qui correspondrait à une augmentation ou une diminution du prix du titre de 0,11 \$.

Black Press Group

- Prix : 89,81 \$; Juste valeur 398 323 \$
- Technique d'évaluation: Technique de flux de trésorerie actualisés
- Données non observables: Le modèle repose sur l'actualisation des flux de trésorerie futurs de l'obligation au moyen de rendements observés pour des sociétés de notation comparable, ajustés pour tenir compte d'un escompte de liquidité.
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible des rendements de sociétés de notation comparable pourrait entraîner une diminution de 20 % de la valeur, ce qui correspondrait à une baisse du prix du titre de 17,96 \$. Toute augmentation potentielle de la valeur est plafonnée à la valeur nominale (pair).

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 d'entrée non observable utilisée pour l'évaluation de ce titre est le dernier prix auquel la société a levé des capitaux, dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels.
- Variation de la valeur des données: Étant donné que la société s'est récemment libérée de la protection en vertu de la Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies (« LACC ») et qu'elle a encore une dette importante par rapport aux capitaux propres, une variation raisonnablement possible de la valorisation du prochain financement par placement privé pourrait entraîner une hausse ou une baisse de 50 %, ce qui correspondrait à une augmentation ou une diminution du prix du titre de 0,50 \$.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	3 968 314	11,77	3 782 188	13,04
AA	1 606 990	4,77	1 072 358	3,70
A	2 285 279	6,78	2 513 080	8,66
BBB	502 057	1,48	629 033	2,17
BB	203 193	0,60	324 306	1,12
B	144 037	0,43	241 518	0,83
Au dessous de B	154 775	0,46	210 328	0,73
Non coté	12 064	0,04	97 519	0,34
Total	8 876 709	26,33	8 870 330	30,59

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 2025				
Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	4 280	-	-	4 280
Parts rachetables	33 712 023	-	-	33 712 023
Total	33 716 303	-	-	33 716 303
31 décembre 2024				
Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes dues aux courtiers pour des titres de placement achetés	2 705	-	-	2 705
Charges à payer	4 280	-	-	4 280
Parts rachetables	29 008 238	-	-	29 008 238
Total	29 015 223	-	-	29 015 223

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025		31 décembre 2024	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	8 876 709	22 791 037	8 870 330	19 823 110
Encaisse	-	1 988 978	-	268 240
Autres actifs	-	59 579	-	53 543
Passifs	-	4 280	-	6 985

Aux 31 décembre 2025 et 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 522 000 \$ (2024 – 510 000 \$). 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 2025					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	-	120 356	8 756 353	8 876 709
Instruments ne portant pas intérêt	24 835 314	-	-	-	24 835 314
Total	24 835 314	-	120 356	8 756 353	33 712 023

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	-	156 137	8 505 632	29 008 238

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025

	Juste valeur \$	Actif net (%)	Impact sur l'actif net \$	%
Risque de change				
Dollar américain - devise	14 895	-	1 490	-
Dollar américain - placements	828 418	2,5	82 842	0,2
Total	843 313	2,5	84 332	0,2

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

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 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025

	Juste valeur \$	Actif net (%)	Impact sur l'actif net \$	%
Risque de marché				
Placements	31 667 746	93,9	3 166 775	9,4

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

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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

Risque de concentration – (suite)

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Segment de marché	%	%
Fonds communs de placement - obligations	26,33	30,58
Fonds communs de placement - actions	9,99	10,89
Consommation courante	2,14	3,06
Consommation discrétionnaire	3,14	2,08
Énergie	3,66	4,01
Immobilier	1,69	1,42
Matières	4,12	2,31
Produits industriels	17,75	15,32
Services de communications	3,00	1,72
Services financiers	18,80	21,45
Soins de santé	1,18	0,50
Technologies de l'information	2,14	5,58
Total	93,94	98,92

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

Au 31 décembre 2025, à l'exception du placement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke de 15,7 % (18,3 % au 31 décembre 2024), du placement dans des parts du Fonds d'obligations de sociétés Pembroke de 10,6 % (12,3 % au 31 décembre 2024) et du placement dans des parts du Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke de 10 % (10,9 % au 31 décembre 2024), le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,2 % (31 décembre 2024 – 2,8 %) 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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	19 424 026	-	-	19 424 026
Fonds commun de placement en actions	3 367 011	-	-	3 367 011
Fonds communs de placement - obligations	-	8 876 709	-	8 876 709
Total	22 791 037	8 876 709	-	31 667 746

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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	24 271 731	10,50	18 137 754	9,88
AA	9 666 306	4,18	5 134 844	2,80
A	13 843 469	5,99	12 036 747	6,55
BBB	3 130 914	1,35	3 021 486	1,65
BB	1 281 823	0,55	1 559 406	0,85
B	908 645	0,39	1 161 324	0,63
Au dessous de B	976 383	0,42	1 011 348	0,55
Non coté	76 102	0,03	468 915	0,26
Total	54 155 373	23,41	42 531 824	23,17

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 2025 et 2024

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 2025

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	726	-	-	726
Parts rachetables	231 142 835	-	-	231 142 835
Total	231 143 561	-	-	231 143 561

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

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 2025 et 31 décembre 2024.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024 :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	54 155 373	172 023 764	42 531 824	136 050 105
Encaisse	-	4 891 882	-	4 956 380
Autres actifs	-	72 542	-	60 884
Passifs	-	726	-	3 350

Aux 31 décembre 2025, 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 3 168 000 \$ (31 décembre 2024 – 2 445 000 \$). 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 2025 et 2024

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 2025					
Échéances contractuelles	< 1 mois \$	1 - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	> 1 an \$	Total \$
Instruments portant intérêt	-	-	729 757	53 425 616	54 155 373
Instruments ne portant pas intérêt	176 987 462	-	-	-	176 987 462
Total	176 987 462	-	729 757	53 425 616	231 142 835

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

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2025 et 2024, 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 2025				
Risque de change	Juste valeur \$	Actif net (%)	Impact sur l'actif net \$	%
Dollar américain - devise	1 427 745	0,6	142 775	0,1
UEM Euro	11	-	1	-
Placements				
Dollars américain	42 576 456	18,4	4 257 646	1,8
UEM Euro	2 524 462	1,1	252 446	0,1
Yen japonais	339 534	0,1	33 953	-
Couronne suédoise	611 189	0,3	61 119	-
Total	47 479 397	20,5	4 747 940	2,0

31 décembre 2024				
Risque de change	Juste valeur \$	Actif net (%)	Impact sur l'actif net \$	%
Dollar américain - devise	2 803 981	1,5	280 398	0,2
Dollar américain - placements				
Dollars américain	26 359 929	14,4	2 635 993	1,4
UEM 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

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 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	226 179 137	97,9	22 617 914	9,8

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

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 2025	31 décembre 2024
Segment de marché	%	%
Fonds communs de placement - obligations	23,43	23,17
Fonds communs de placement - actions	34,85	40,42
Fonds négociés en bourse	21,60	21,19
Consommation courante	0,80	0,61
Consommation discrétionnaire	1,90	0,58
Énergie	0,70	0,78
Immobilier	0,55	0,34
Matières	1,00	0,50
Produits industriels	4,52	3,28
Services de communications	1,19	0,39
Services financiers	3,84	4,34
Soins de santé	1,16	0,36
Technologies de l'information	2,31	1,31
Total	97,85	97,27

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 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Fonds communs de placement - obligations	-	54 155 373	-	54 155 373
Fonds communs de placement - actions	80 562 060	-	-	80 562 060
Fonds négociés en bourse	49 919 070	-	-	49 919 070
Placements en actions	41 542 634	-	-	41 542 634
Total	172 023 764	54 155 373	-	226 179 137

Juste valeur au 31 décembre 2024				
Description	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Parts rachetables	60 288 221	-	-	60 288 221
Total	60 288 221	-	-	60 288 221

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

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 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	58 814 319	97,6	5 881 432	9,8

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

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 2025 et 2024

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.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Segment de marché	%	%
Consommation courante	4,50	3,54
Consommation discrétionnaire	7,87	5,93
Énergie	8,94	11,34
Immobilier	3,15	4,60
Matières	9,93	8,06
Produits industriels	26,93	26,61
Services financiers	20,66	20,82
Technologies de l'information	15,58	13,62
Total	97,56	94,52

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

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,4 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2024 – 5,7 %).

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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	58 814 319	–	–	58 814 319
Total	58 814 319	–	–	58 814 319

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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Parts rachetables	281 649 383	-	-	281 649 383
Total	281 649 383	-	-	281 649 383

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

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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	277 861 094	98,7	27 786 109	9,9

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

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 2025	31 décembre 2024
Segment de marché	%	%
Consommation courante	3,99	3,84
Consommation discrétionnaire	15,08	10,50
Énergie	5,09	4,04
Immobilier	5,53	8,20
Matières	9,42	5,82
Produits industriels	26,89	24,65
Services de communications	5,04	3,31
Services financiers	12,32	12,73
Soins de santé	2,40	3,66
Technologies de l'information	12,89	19,99
Total	98,65	96,74

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

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,8 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2024 – 5,9 %).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	277 861 094	-	-	277 861 094
Total	277 861 094	-	-	277 861 094

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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	19 420	-	-	19 420
Rachats à payer	30 731	-	-	30 731
Actions rachetables	184 681 417	-	-	184 681 417
Total	184 731 568	-	-	184 731 568

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

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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	1 905 936	1,0	190 594	0,1
Dollar américain - placements	175 077 793	94,8	17 507 779	9,5
Total	176 983 729	95,8	17 698 373	9,6

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

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 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	175 077 793	94,8	17 507 779	9,5

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

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 2025 et 2024

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.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Segment de marché	%	%
Consommation discrétionnaire	16,25	13,95
Matières	0,95	-
Produits industriels	30,01	31,27
Services financiers	10,68	8,98
Soins de santé	11,24	10,95
Technologies de l'information	25,66	30,96
Total	94,79	96,11

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

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,5 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2024 – 6,0 %).

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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	175 077 793	-	-	175 077 793
Total	175 077 793	-	-	175 077 793

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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025

Passifs financiers	< 7 jours	7 jours - 3 mois	3 mois - 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$
Charges à payer	26 926	-	-	26 926
Parts rachetables	141 330 155	-	-	141 330 155
Total	141 357 081	-	-	141 357 081

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

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 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Devise				
Euro (UEM)	25	-	3	-
Dollar américain	8 331	-	833	-
Zloty polonais	229	-	23	-
Couronne norvégienne	473	-	47	-
Placements				
Yen japonais	25 225 272	17,8	2 522 527	1,8
Euro	29 565 152	20,9	2 956 515	2,1
Couronne suédoise	26 531 207	18,8	2 653 121	1,9
Livre sterling	20 577 588	14,6	2 057 759	1,5
Dollar australien	3 760 314	2,7	376 031	0,3
Franc suisse	3 333 008	2,4	333 301	0,2
Couronne norvégienne	2 860 288	2,0	286 029	0,2
Couronne danoise	3 317 654	2,3	331 765	0
Rand sud-africain	3 032 753	2,1	303 275	0,2
Dollar américain	18 412 205	13,0	1 841 221	1,3
Total	136 624 499	96,6	13 662 450	9,7

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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

Risque de change – (suite)

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 Taïwan	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 de Nouvelle-Zélande	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	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

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 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025

Risque de marché	Juste valeur \$	Actif net (%)	Impact sur l'actif net \$	%
Placements	138 937 707	98,3	13 893 771	9,8

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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

Autre risque de prix – (suite)

31 décembre 2024

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	145 928 728	98,0	14 592 873	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 2025	31 décembre 2024
	%	%
Région géographique		
Europe - Pays industrialisés	73,05	44,89
Asie - Pays industrialisés	23,62	26,27
Asie - Nouveaux marchés	-	19,70
Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés	1,64	0,95
Amérique latine - Nouveaux marchés	-	6,20
Total	98,31	98,01
Segment de marché		
Consommation discrétionnaire	16,88	9,25
Matières	1,68	1,36
Produits industriels	31,53	27,71
Services de communications	6,59	7,06
Services financiers	4,84	19,56
Soins de santé	11,05	9,50
Technologies de l'information	21,54	16,12
Total	98,31	98,01

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

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,9 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2024 – 3,2 %).

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 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Placements en actions	138 937 707	-	-	138 937 707
Total	138 937 707	-	-	138 937 707

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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Honoraires de gestion à payer	24 450	-	-	24 450
Parts rachetables	128 064 166	-	-	128 064 166
Total	128 088 616	-	-	128 088 616

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

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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 :

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	549 103	0,4	54 910	–
Dollar américain - placements	127 334 099	99,4	12 733 410	9,9
Total	127 883 202	99,8	12 788 320	9,9

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

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 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	127 334 099	99,4	12 733 410	9,9

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

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 2025 et 2024

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.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Segment de marché	%	%
Consommation discrétionnaire	4,44	4,77
Matières	2,01	-
Produits industriels	42,57	39,66
Services financiers	5,08	2,28
Soins de santé	14,56	16,51
Technologies de l'information	30,77	35,68
Total	99,43	98,90

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

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 8,4 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2024 – 8,7 %).

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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	127 334 099	-	-	127 334 099
Total	127 334 099	-	-	127 334 099

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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	2 489 700	1,04	2 477 100	1,35
Total	2 489 700	1,04	2 477 100	1,35

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 2025

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	7 399	-	-	7 399
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	99 837	-	-	99 837
Parts rachetables	238 567 792	-	-	238 567 792
Total	238 675 028	-	-	238 675 028

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024.

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 2025 et 31 décembre 2024, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	2 489 700	223 334 504	2 477 100	173 069 789
Encaisse	-	12 232 451	-	7 002 428
Autres actifs	-	618 373	-	507 023
Passifs	-	107 236	-	34 890

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 2025					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	2 489 700	-	-	2 489 700
Instruments ne portant pas intérêt	236 078 092	-	-	-	236 078 092
Total	236 078 092	2 489 700	-	-	238 567 792

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 2025 et 31 décembre 2024, 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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	1 576 360	0,7	157 636	0,1
Dollar américain - placements	9 549 076	4,0	954 908	0,4
Total	11 125 436	4,7	1 112 544	0,5

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

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 2025 et 31 décembre 2024. 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 2025

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	223 334 504	93,6	22 333 450	9,4

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

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 2025 et 2024

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.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Segment de marché	%	%
Bons du Trésor du Canada	1,04	1,35
Consommation courante	3,52	4,82
Consommation discrétionnaire	5,15	3,21
Énergie	6,01	6,60
Immobilier	2,78	2,39
Matières	6,70	3,76
Produits industriels	28,61	25,46
Services de communications	4,88	2,87
Services financiers	30,58	35,66
Soins de santé	1,91	0,80
Technologies de l'information	3,48	9,00
Total	94,66	95,92

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

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2024 – 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 2025 et 31 décembre 2024.

Juste valeur au 31 décembre 2025				
Description	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Bons du Trésor du Canada	-	2 489 700	-	2 489 700
Placements en actions	223 334 504	-	-	223 334 504
Total	223 334 504	2 489 700	-	225 824 204

Juste valeur au 31 décembre 2024				
Description	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
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

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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., Fonds concentré Pembroke, Fonds de dividendes et de croissance Pembroke et Fonds de croissance international 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 2025 et 31 décembre 2024 étaient les suivants:

	2025	2024
	\$	\$
Fonds marché monétaire Pembroke	-	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	76 387	72 073
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	969 091	927 814
Fonds équilibré canadien Pembroke	327 623	314 168
Fonds équilibré mondial Pembroke	2 144 911	1 787 241
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	421 943	237 747
Fonds de croissance canadien Pembroke	3 589 831	3 905 502
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	2 160 004	2 488 431
Fonds de croissance international Pembroke	1 638 350	1 817 331
Fonds concentré Pembroke	1 112 267	1 185 287
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	2 109 532	1 779 149
Total	14 549 939	14 514 743

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 2025 totalisaient 316 507 \$ (2024 – 314 812 \$). Ils sont présentés dans les états du résultat global. Un solde d'honoraires de 24 451 \$ était impayé à GPPP au 31 décembre 2025 (30 635 \$ au 31 décembre 2024) 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 2025 et 2024

8. Transactions entre parties liées – (suite)

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.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les membres du Conseil d'administration et du Comité d'audit du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. ont reçu une rémunération totale de nulle (exercice clos le 31 décembre 2024 : 21 500 \$). Aucun honoraire accumulé n'était dû aux administrateurs au 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 0 \$).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Conseil d'administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. détenait 1 276 984,30 parts/actions rachetables dans les Fonds (2024 - 1 205 875) pour une juste valeur totale de 42 137 337 \$ (2024 - 39 116 459 \$).

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 2025 et 31 décembre 2024, 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. 2025

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	448 317	57 961 259	5 301 434	9,1%
Fonds équilibré canadien Pembroke	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	272 070	199 546 019	3 575 275	1,8%
Fonds équilibré canadien Pembroke	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	151 782	60 288 221	3 367 011	5,6%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds d'obligations canadien Pembroke	2 672 350	57 961 259	31 601 069	54,5%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	1 716 331	199 546 019	22 554 304	11,3%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	514 403	60 288 221	11 411 095	18,9%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance canadien Pembroke	125 140	281 649 383	11 497 600	4,1%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds concentré Pembroke	377 625	128 064 166	7 346 465	5,7%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	101 336	238 567 792	2 828 125	1,2%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	313 074	184 681 417	19 192 754	10,4%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance international Pembroke	477 310	141 330 155	15 493 812	11,0%

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%

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 16 mars 2026. 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 16 mars 2026.

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
Fonds de croissance international Pembroke

Canso Investment Counsel Ltd.

Richmond Hill (Ontario)
Fonds d'obligations canadien Pembroke
Fonds d'obligations de sociétés 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 Aitken¹, 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, 20 avril 2026, 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 ltée est courtier en fonds d'investissement et gestionnaire des fonds Pembroke. **Gestion Pembroke ltée** est conseiller en placement.