PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

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

# ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS
# POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

PEMBROKE
GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

# ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS AU 30 JUIN 2025

## TABLE DES MATIÈRES


**Approbation des états financiers intermédiaires non audités** 4

**Absence d'examen des états financiers intermédiaires par l'auditeur** 5

**Fonds marché monétaire Pembroke**
États de la situation financière 6
États du résultat global 7
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 8
Tableaux des flux de trésorerie 9
Inventaire du portefeuille 10

**Fonds d'obligations canadien Pembroke**
États de la situation financière 11
États du résultat global 12
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 13
Tableaux des flux de trésorerie 14
Inventaire du portefeuille 15

**Fonds d'obligations de sociétés Pembroke**
États de la situation financière 17
États du résultat global 18
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 19
Tableaux des flux de trésorerie 20
Inventaire du portefeuille 21
Inventaire des dérivés 24

**Fonds équilibré canadien Pembroke**
États de la situation financière 25
États du résultat global 26
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 27
Tableaux des flux de trésorerie 28
Inventaire du portefeuille 29

**Fonds équilibré mondial Pembroke**
États de la situation financière 31
États du résultat global 32
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 33
Tableaux des flux de trésorerie 34
Inventaire du portefeuille 35

**Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke**
États de la situation financière 39
États du résultat global 40
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 41
Tableaux des flux de trésorerie 42
Inventaire du portefeuille 43

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

# ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS AU 30 JUIN 2025


**Fonds de croissance canadien Pembroke**

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

**Fonds de croissance américain Pembroke Inc.**

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

**Fonds de croissance international Pembroke**

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

**Fonds concentré Pembroke**

États de la situation financière 63
États du résultat global 64
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 65
Tableaux des flux de trésorerie 66
Inventaire du portefeuille 67

**Fonds de dividendes et de croissance Pembroke**

États de la situation financière 68
États du résultat global 69
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 70
Tableaux des flux de trésorerie 71
Inventaire du portefeuille 72

**Notes annexes aux états financiers intermédiaires** 74

# ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS AU 30 JUIN 2025

**Approbation des états financiers intermédiaires non audités:**
**30 juin 2024**

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

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

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

Jeffrey S. D. Tory
Administrateur

Anthony M. Calzetta
Administrateur

Montréal, le 29 août 2025

---

**Approbation des états financiers intermédiaires non audités:**
**30 juin 2025**

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Approuvé par le conseil

J. Matthew Beckerleg
Président, Directeur général
et Administrateur

A. Ian Aitken
Administrateur

Montréal, le 29 août 2025

# ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS AU 30 JUIN 2025

## États financiers intermédiaires non audités :
## Pour le semestre clos le 30 juin 2025

Les présents états financiers intermédiaires non audités ne comprennent pas les rapports de gestion intermédiaires sur le rendement des fonds d'investissement. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des rapports intermédiaires avec le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire sur demande et sans frais en composant les numéros sans frais 1 800 668-7383 ou 1 800 667-0716, en écrivant à Gestion Privée de Placement Pembroke ltée, 150, rue King, bureau 1210, Toronto (Ontario) M5H 1J9 ou 1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700, Montréal (Québec) H3A 3S4, en vous rendant sur le site Web www.pml.ca ou sur le site Web de SEDAR à www.sedar.com. Il est aussi possible de se procurer sans frais des exemplaires des états financiers annuels ou des rapports annuels de gestion sur le rendement des fonds d'investissement par l'une des méthodes susmentionnées.

Les porteurs de parts et les actionnaires peuvent aussi communiquer avec nous par l'une de ces méthodes (hormis le site Web de SEDAR) pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration des fonds d'investissement, les dossiers de vote par procuration ou les renseignements trimestriels sur le portefeuille.

## Absence d'examen des états financiers intermédiaires par l'auditeur

Gestion Privée de Placement Pembroke ltée, qui est le fiduciaire des fonds (et le conseil d'administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc.), nomme des auditeurs indépendants pour qu'ils auditent les états financiers annuels des fonds. En vertu de la législation canadienne sur les valeurs mobilières (Règlement 81-106 sur l'information des fonds d'investissement), si les états financiers intermédiaires ne sont pas examinés par un auditeur, un avis doit en faire état.

Les auditeurs indépendants des fonds n'ont pas procédé à l'examen des présents états financiers intermédiaires, conformément aux normes établies par l'organisation Comptables professionnels agréés du Canada.

# FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 10 880 | 82 971 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 30 917 271 | 37 313 546 |
| TVQ à recevoir | 5 026 | 3 937 |
| **Total de l'actif** | **30 933 177** | **37 400 454** |
| **Liabilities** | | |
| Dépenses à payer | 118 | 2 793 |
| TVH à payer | 3 817 | 2 943 |
| **Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)** | **3 935** | **5 736** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **30 929 242** | **37 394 718** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD** | **10,00** | **10,00** |
| Placements, au coût | 30 657 909 | 37 034 986 |

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

# FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 540 272 | 477 487 |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **540 272** | **477 487** |
| **Charges** | | |
| Frais à payer | 268 | - |
| Frais d'information des porteurs de titres | 2 171 | 2 542 |
| Frais de dépôt | 5 671 | 12 073 |
| Frais de garde | 16 942 | 14 553 |
| Honoraires d'audit | 9 426 | 16 644 |
| Honoraires d'avocat | 2 968 | 1 676 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 1 039 | 1 024 |
| **Total des charges d'exploitation** | **38 485** | **48 512** |
| **Profit (perte) avant les éléments ci-dessous** | **501 787** | **428 975** |
| Charges absorbées par le gestionnaire | - | 9 005 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **501 787** | **437 979** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | 3 619 604 | 1 913 031 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **0,14** | **0,23** |

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

# FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période** | **37 394 718** | **20 468 382** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 501 787 | 437 979 |
| **Distributions aux porteurs de parts rachetables** | | |
| Provenant du revenu net de placement | (437 368) | (444 159) |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 18 012 473 | 10 981 209 |
| Rachat de parts rachetables | (24 542 368) | (11 972 222) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **(6 529 895)** | **(991 012)** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **30 929 242** | **19 471 190** |

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

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 501 787 | 437 979 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (540 272) | (477 487) |
| | (38 485) | (39 508) |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (42 028 355) | (25 326 983) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 48 405 431 | 26 280 111 |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | (1 089) | (1 733) |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres crédit | (1 801) | 5 836 |
| | 6 335 701 | 917 723 |
| Intérêts reçus | 559 471 | 510 904 |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **6 895 172** | **1 428 627** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 17 575 105 | 10 537 050 |
| Rachat de parts rachetables | (24 542 368) | (11 972 222) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **(6 967 263)** | **(1 435 171)** |
| **Augmentation (diminution) nette de l'encaisse** | **(72 091)** | **(6 544)** |
| Encaisse à l'ouverture de la période | 82 971 | 66 470 |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **10 880** | **59 926** |
| **Transactions sans effet sur la trésorerie** | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement | 437 368 | 444 159 |

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

# FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 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** | | | | |
| 3 243 654 | 3,09% | 2 juillet 2025 | 3 198 178 | 3 243 383 |
| 1 254 452 | 2,70% | 2 juillet 2025 | 1 243 526 | 1 254 360 |
| 4 206 894 | 2,62% | 2 juillet 2025 | 4 173 323 | 4 206 594 |
| 3 425 000 | 2,88% | 30 juillet 2025 | 3 376 845 | 3 417 285 |
| 3 500 000 | 2,81% | 13 août 2025 | 3 451 630 | 3 488 572 |
| 600 000 | 2,78% | 13 août 2025 | 592 476 | 598 063 |
| 2 200 000 | 2,84% | 13 août 2025 | 2 170 454 | 2 192 740 |
| 3 000 000 | 2,64% | 27 août 2025 | 2 979 090 | 2 987 713 |
| 5 000 000 | 2,62% | 10 septembre 2025 | 4 935 650 | 4 974 896 |
| 250 000 | 2,68% | 10 septembre 2025 | 246 828 | 248 713 |
| 730 000 | 2,65% | 10 septembre 2025 | 721 255 | 726 282 |
| 390 000 | 2,58% | 10 septembre 2025 | 385 800 | 388 064 |
| 2 223 000 | 2,63% | 19 novembre 2025 | 2 194 434 | 2 200 747 |
| 1 000 000 | 2,66% | 19 novembre 2025 | 988 420 | 989 859 |
| **Total des placements à court terme - 99,96%** | | | **30 657 909** | **30 917 271** |
| Autres éléments d'actif net - 0,04% | | | | 11 971 |
| **Total de l'actif net - 100,00 %** | | | | **30 929 242** |

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

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 163 135 | 56 417 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 46 084 031 | 42 295 296 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placemen | 52 302,00 | 33 579 |
| Produits à recevoir | 337 059 | 374 089 |
| TVH/TVQ à recevoir | 11 163 | 8 755 |
| **Total de l'actif** | **46 647 690** | **42 768 136** |
| **Passif** | | |
| Charges à payer | 1 630 | 1 687 |
| Distributions à payer | 349 441 | - |
| Dû aux courtiers pour les titres de placement achetés | 215 000 | - |
| **Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)** | **566 071** | **1 687** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **46 081 619** | **42 766 449** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD** | **11,82** | **11,85** |
| Placements, au coût | 46 382 363 | 42 731 288 |

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

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 773 653 | 718 573 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (164 964) | (8 054) |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 137 660 | (427 000) |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **746 349** | **283 519** |
| **Charges** | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 9 259 | 9 703 |
| Frais de dépôt | 5 780 | 1 675 |
| Frais de garde | 3 519 | 3 149 |
| Honoraires d'audit | 13 135 | 10 687 |
| Honoraires d'avocat | 3 050 | 9 496 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 1 039 | 1 024 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 24 424 | 22 907 |
| **Total des charges d'exploitation** | **60 206** | **58 641** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **686 143** | **224 878** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | 3 677 687 | 3 542 849 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **0,19** | **0,06** |

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

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période** | **42 766 449** | **29 319 650** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 686 143 | 224 878 |
| **Distributions aux porteurs de parts rachetables** | | |
| Provenant du revenu net de placement | (760 930) | (683 252) |
| **Total des distributions aux porteurs de parts rachetables** | **(760 930)** | **(683 252)** |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 6 132 857 | 17 294 996 |
| Rachat de parts rachetables | (2 707 969) | (3 481 826) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (34 931) | (37 017) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **3 389 957** | **13 776 153** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **46 081 619** | **42 637 429** |

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

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 686 143 | 224 878 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (773 653) | (718 573) |
| | (87 510) | (493 695) |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (10 135 617) | (23 758 463) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 6 319 578 | 9 938 249 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 164 964 | 8 054 |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (137 660) | 427 000 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | 196 277 | 96 651 |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | (2 408) | (1 646) |
| Augmentation (diminution) des charges à payer et des autres créditeurs | (57) | 13 |
| | (3 682 433) | (13 783 837) |
| Intérêts reçus | 773 653 | 600 390 |
| Dividendes reçus | 37 030 | - |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **(2 871 750)** | **(13 183 447)** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (8 810) | (7 986) |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 5 730 178 | 16 963 673 |
| Rachat de parts rachetables | (2 742 900) | (3 518 843) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **2 978 468** | **13 436 844** |
| **Augmentation (diminution) nette de la trésorerie** | **106 718** | **253 397** |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **56 417** | **216 754** |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **163 135** | **470 151** |
| **Transactions sans effet sur la trésorerie** | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement | 402 679 | 331 323 |

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

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 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 | 150 000 | 0,250% | 1-mars-2026 | 146 838 | 147 708 | |
| Obligations du Gouvernement du Canada | 7 441 000 | 0,500% | 1-déc-2030 | 6 434 895 | 6 547 852 | |
| Obligations du Gouvernement du Canada | 1 296 000 | 2,750% | 1-déc-2055 | 1 218 629 | 1 101 261 | |
| CBC Monetization Trust | 102 038 | 4,688% | 15-mai-2027 | 109 677 | 103 364 | |
| First Nations Finance Authority | 705 000 | 4,050% | 1-juin-2035 | 702 138 | 707 843 | |
| Muskrat Falls / Labrador Transmission Assets | 864 000 | 3,830% | 1-juin-2037 | 842 849 | 847 643 | |
| | | | | 9 455 026 | 9 455 671 | 20,52% |
| **Obligations - Adossées à des actifs ou à des créances hypothécaires** | | | | | | |
| Portefeuilles de prêts hypothécaires canadier | 220 000 | 3,050% | 1-sept-2029 | 213 984 | 215 052 | |
| Portefeuilles de prêts hypothécaires canadier | 2 500 000 | 3,800% | 1-déc-2028 | 2 268 692 | 2 261 551 | |
| CNH Capital Canada Receivables Trust II | 271 000 | 3,492% | 15-déc-2032 | 271 000 | 271 075 | |
| | | | | 2 753 676 | 2 747 678 | 5,96% |
| **Obligations canadiennes** | | | | | | |
| Bank of Nova Scotia | 433 000 | 4,246% | 20-mars-2034 | 433 000 | 431 900 | |
| British Columbia Ferry Services | 920 000 | 4,289% | 28-avr-2044 | 868 268 | 875 350 | |
| City of Ottawa Ontario | 1 085 000 | 3,750% | 2-oct-2034 | 1 081 864 | 1 076 054 | |
| Coastal Gaslink Pipeline | 561 000 | 5,857% | 30-mars-2049 | 561 000 | 634 271 | |
| CU INC | 1 220 000 | 2,609% | 28-sept-2050 | 829 405 | 851 603 | |
| Enbridge Gas | 2 606 000 | 3,510% | 29-nov-2047 | 2 110 369 | 2 164 230 | |
| Enbridge Gas | 667 000 | 3,650% | 1-avr-2050 | 632 073 | 560 394 | |
| FortisAlberta | 110 000 | 4,800% | 27-oct-2050 | 116 009 | 111 952 | |
| Greater Toronto Airports Authority | 580 000 | 2,750% | 17-oct-2039 | 601 448 | 478 357 | |
| Greater Toronto Airports Authority | 500 000 | 4,530% | 2-déc-2041 | 664 740 | 496 432 | |
| Greater Toronto Airports Authority | 205 891 | 6,450% | 30-juil-2029 | 260 555 | 218 732 | |
| Great-West Lifeco | 1 135 000 | 3,600% | 31-déc-2081 | 1 057 100 | 1 021 854 | |
| Highway 407 | 1 816 000 | 7,125% | 26-juil-2040 | 2 175 446 | 2 211 482 | |
| Honda Canada Finance | 850 000 | 4,900% | 4-juin-2029 | 886 601 | 891 576 | |
| Hydro One | 2 916 000 | 2,710% | 28-févr-2050 | 2 076 833 | 2 089 951 | |
| Maritime Link Financing Trust | 382 634 | 4,048% | 1-déc-2052 | 382 623 | 376 777 | |
| NAV Canada | 659 000 | 3,209% | 29-sept-2050 | 667 297 | 524 513 | |
| NAV Canada | 175 000 | 3,534% | 23-févr-2046 | 190 538 | 150 765 | |
| NAV Canada | 289 585 | 7,560% | 1-mars-2027 | 364 820 | 304 343 | |
| Province of British Columbia | 2 000 000 | 2,200% | 18-juin-2030 | 2 036 300 | 1 921 354 | |
| Royal Bank of Canada | 900 000 | 4,256% | 21-déc-2026 | 900 000 | 918 870 | |
| Spy Hill Power | 362 075 | 4,140% | 31-mars-2036 | 399 020 | 355 675 | |
| Stonlasec8 Indigenous Holdings | 215 000 | 4,517% | 11-juil-2055 | 215 000 | 215 656 | |
| The Toronto-Dominion Bank | 3 000 000 | 4,516% | 29-janv-2027 | 3 016 921 | 3 078 675 | |
| Toyota Credit Canada | 700 000 | 4,330% | 24-janv-2028 | 708 932 | 719 064 | |
| WTH Car Rental | 282 000 | 3,787% | 20-sept-2028 | 282 000 | 283 509 | |
| | | | | 23 518 162 | 22 963 339 | 49,83% |
| **Placements privés canadiens** | | | | | | |
| Cogeco Communications | 600 000 | 5,299% | 16-févr-2033 | 557 556 | 628 280 | |
| CSS FSCC Partnership | 363 702 | 6,915% | 31-juil-2042 | 474 187 | 408 505 | |
| Green Timbers | 61 053 | 6,838% | 30-juin-2037 | 78 501 | 70 148 | |
| Honda Canada Finance | 1 000 000 | 1,646% | 25-févr-2028 | 844 410 | 963 466 | |
| Montreal Port Authority | 159 000 | 3,240% | 22-mars-2051 | 159 000 | 120 358 | |
| New Brunswick Highway | 469 717 | 6,470% | 30-nov-2027 | 586 971 | 489 280 | |
| North Battleford Power | 643 576 | 4,958% | 31-déc-2032 | 723 492 | 661 659 | |
| ORNGE Issuer Trust | 906 100 | 5,727% | 11-juin-2034 | 908 420 | 968 273 | |
| Pembina Pipeline | 500 000 | 3,310% | 1-févr-2030 | 428 490 | 491 214 | |
| University of Ontario Institute of Technology | 108 428 | 6,351% | 15-oct-2034 | 134 761 | 117 220 | |
| WTH Car Rental | 586 000 | 5,145% | 20-août-2027 | 586 000 | 603 510 | |
| | | | | 5 481 788 | 5 521 913 | 11,98% |
| **Obligations coupon zéro** | | | | | | |
| NAV Canada | 1 813 | 0,000% | 1-déc-2025 | 1 797 | 1 789 | |
| NAV Canada | 1 813 | 0,000% | 1-juin-2026 | 1 777 | 1 762 | |
| NAV Canada | 1 813 | 0,000% | 1-déc-2026 | 1 756 | 1 732 | |
| NAV Canada | 49 000 | 0,000% | 1-juin-2027 | 46 886 | 46 056 | |
| NAV Canada | 1 813 | 0,000% | 1-juin-2027 | 1 735 | 1 704 | |
| | | | | 53 951 | 53 043 | 0,12% |
| **Total des obligations canadiennes** | | | | **41 262 603** | **40 741 644** | **88,41%** |

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

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 30 juin 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens** | | | | | | |
| **France** | | | | | | |
| Caisse Française de Financement Local | 358 000 | 4,680% | 9-mars-2029 | 315 620 | 373 661 | |
| | | | | 315 620 | 373 661 | 0,81% |
| **États-Unis** | | | | | | |
| Metropolitan Life Global Funding | 2 297 000 | 3,394% | 9-avr-2030 | 2 186 377 | 2 288 561 | |
| Metropolitan Life Global Funding I | 230 000 | 4,149% | 6-juin-2033 | 230 000 | 231 480 | |
| New York Life Global Funding | 2 391 000 | 2,000% | 17-avr-2028 | 2 257 763 | 2 318 710 | |
| The Walt Disney Company | 130 000 | 3,057% | 30-mars-2027 | 130 000 | 129 975 | |
| | | | | 4 804 140 | 4 968 726 | 10,78% |
| | | | | **5 119 760** | **5 342 387** | **11,59%** |
| **Total des obligations étrangères** | | | | **5 119 760** | **5 342 387** | **11,59%** |
| **Total des placements** | | | | **46 382 363** | **46 084 031** | **100,01%** |
| Autres éléments d'actif net | | | | | (2 412) | -0,01% |
| **Total de l'actif net** | | | | | **46 081 619** | **100,00%** |

Note : Lors du 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, Éléments d'analyse, une division du Groupe FTSE TMX. Bien que certaines obligations, en vertu de ce classement, 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).

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 1 063 747 | 329 409 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 177 554 935 | 168 738 101 |
| Contrats de change à terme | 190 645 | - |
| Produits à recevoir | 1 341 531 | 1 371 407 |
| TVH/TVQ à recevoir | 9 539 | 6 928 |
| **Total de l'actif** | **180 160 397** | **170 445 845** |
| **Passif** | | |
| Charges à payer | 6 581 | 6 578 |
| Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 439 617 | 21 834 |
| Contrats de change à terme | - | 813 269 |
| Distributions à payer | 1 840 941 | - |
| **Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)** | **2 287 139** | **841 681** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **177 873 258** | **169 604 164** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD** | **13,44** | **13,40** |
| Placements, au coût | 176 584 703 | 165 621 074 |

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

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dividendes | 27 082 | 21 165 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 3 691 997 | 4 387 055 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 1 299 548 | 552 877 |
| Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme | 768 257 | (434 710) |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (2 146 795) | 2 046 229 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements en contrats à terme | 1 003 913 | (1 086 412) |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | 7 668 | 975 |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **4 651 670** | **5 487 179** |
| **Charges** | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 19 942 | 17 988 |
| Frais de dépôt | 5 842 | 1 675 |
| Frais de garde | 6 836 | 7 095 |
| Honoraires d'audit | 10 489 | 8 667 |
| Honoraires d'avocat | 3 083 | 9 671 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 1 039 | 1 024 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 33 043 | 32 447 |
| **Total des charges d'exploitation** | **80 274** | **78 567** |
| **Profit (perte) avant impôt** | **4 571 396** | **5 408 612** |
| Remboursement d'impôt | (218) | - |
| **Profit (perte) après impôt** | **4 571 178** | **5 408 612** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **4 571 178** | **5 408 612** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | 13 012 324 | 12 670 366 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **0,35** | **0,43** |

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

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période** | **169 604 164** | **161 536 390** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4 571 178 | 5 408 612 |
| **Distributions aux porteurs de parts rachetables** | | |
| Provenant du revenu net de placement | (4 119 957) | (4 766 865) |
| **Total des distributions aux porteurs de parts rachetables** | **(4 119 957)** | **(4 766 865)** |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 15 099 582 | 14 248 010 |
| Rachat de parts rachetables | (6 810 471) | (8 323 725) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (471 238) | (463 920) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **7 817 873** | **5 460 365** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **177 873 258** | **167 638 502** |

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

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4 571 178 | 5 408 612 |
| Ajustements au titre des éléments suivants: | | |
| Dividendes | (27 082) | (21 165) |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (3 691 997) | (4 387 055) |
| Impôts comptabilisés en résultat | 218 | - |
| | 852 317 | 1 000 392 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (30 415 172) | (51 416 812) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 20 751 090 | 44 315 577 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (1 299 548) | (552 877) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 2 146 795 | (2 046 229) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements en contrats à terme | (1 003 913) | 1 086 412 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | 417 783 | 42 193 |
| Diminution (augmentation) nette des produits à recevoir et autres débiteurs | (2 611) | (2 209) |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | 3 | (24) |
| | (8 553 256) | (7 573 577) |
| Intérêts reçus | 3 691 997 | 4 380 448 |
| Dividendes reçus | 56 958 | 21 165 |
| Impôts payés | (218) | - |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **(4 804 519)** | **(3 171 964)** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (120 482) | (85 070) |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 12 941 048 | 11 807 032 |
| Rachat de parts rachetables | (7 281 709) | (8 787 645) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **5 538 857** | **2 934 317** |
| **Augmentation (diminution) nette de la trésorerie** | **734 338** | **(237 647)** |
| Encaisse à l'ouverture de la période | 329 409 | 386 848 |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **1 063 747** | **149 201** |
| **Transactions sans effet sur la trésorerie** | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement | 2 158 534 | 2 440 978 |

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

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 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** | | | | | | |
| Canadian Government Bond | 12 032 000 | 0,500% | 1-déc-2030 | 10 460 807 | 10 587 792 | |
| Canadian Government Bond | 39 315 000 | 1,500% | 1-déc-2031 | 35 877 206 | 35 872 898 | |
| Canadian Government Real Return Bond | 1 442 000 | 0,629% | 1-déc-2050 | 1 374 614 | 1 380 103 | |
| Canadian Government Real Return Bond | 1 909 000 | 7,909% | 1-déc-2026 | 2 563 683 | 3 736 588 | |
| | | | | 50 276 310 | 51 577 381 | 29,00% |
| **Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires** | | | | | | |
| Canadian Mortgage Pools | 1 500 000 | 0,900% | 1-juil-2025 | 238 537 | 241 605 | |
| Canadian Mortgage Pools | 1 200 000 | 1,140% | 1-déc-2026 | 840 006 | 880 485 | |
| Canadian Mortgage Pools | 1 000 000 | 3,150% | 1-mai-2030 | 983 272 | 983 311 | |
| Canadian Mortgage Pools | 1 700 000 | 3,264% | 1-févr-2030 | 1 655 286 | 1 652 479 | |
| Canadian Mortgage Pools | 1 660 000 | 3,320% | 1-sept-2028 | 1 430 282 | 1 486 659 | |
| Canadian Mortgage Pools | 1 700 000 | 3,700% | 1-mars-2029 | 1 662 651 | 1 662 651 | |
| Canadian Mortgage Pools | 6 950 000 | 3,700% | 1-mars-2029 | 6 155 958 | 6 345 577 | |
| Canadian Mortgage Pools | 1 300 000 | 3,840% | 1-nov-2028 | 1 292 479 | 1 302 265 | |
| Canadian Mortgage Pools | 1 000 000 | 3,850% | 1-sept-2029 | 980 182 | 979 527 | |
| Canadian Mortgage Pools | 2 500 000 | 4,040% | 1-févr-2028 | 2 241 500 | 2 275 737 | |
| Canadian Mortgage Pools | 1 100 000 | 4,100% | 1-juin-2029 | 1 090 831 | 1 089 978 | |
| Canadian Mortgage Pools | 2 003 000 | 4,100% | 1-juin-2029 | 1 895 187 | 1 938 057 | |
| | | | | 20 466 171 | 20 838 331 | 11,72% |
| **Obligations de sociétés canadiennes** | | | | | | |
| Air Canada | 9 847 000 | 4,625% | 15-août-2029 | 9 847 000 | 9 776 225 | |
| Bank of Montreal | 1 497 000 | 3,731% | 3-juin-2031 | 1 497 000 | 1 497 697 | |
| Bank of Nova Scotia | 1 072 000 | 3,700% | 27-juil-2081 | 1 071 508 | 964 858 | |
| Bank of Nova Scotia | 6 000 000 | 3,807% | 15-nov-2028 | 5 999 851 | 6 071 200 | |
| Canadian Imperial Bank of Commerce | 1 550 000 | 4,900% | 2-avr-2027 | 1 549 438 | 1 570 410 | |
| Cineplex | 1 296 000 | 7,625% | 31-mars-2029 | 1 296 000 | 1 357 962 | |
| Cineplex | 105 000 | 7,750% | 1-mars-2030 | 108 205 | 140 175 | |
| Corus Entertainment | 1 524 000 | 6,000% | 28-févr-2030 | 1 524 000 | 514 350 | |
| Enbridge Inc. | 1 595 000 | 5,700% | 9-nov-2027 | 1 594 707 | 1 678 002 | |
| Flint | 1 933 787 | 8,000% | 23-mars-2026 | 1 933 787 | 1 818 226 | |
| GMF Canada Leasing Trust | 1 500 000 | 4,883% | 21-déc-2026 | 982 787 | 988 126 | |
| Great-West Lifeco | 1 854 000 | 3,600% | 31-déc-2081 | 1 854 000 | 1 669 178 | |
| Honda Canada Finance Inc. | 365 000 | 3,874% | 22-mai-2030 | 365 000 | 367 660 | |
| Manulife Financial | 3 875 000 | 3,375% | 19-juin-2081 | 3 638 490 | 3 495 561 | |
| Manulife Financial | 4 960 000 | 4,100% | 19-mars-2082 | 4 697 314 | 4 400 156 | |
| Royal Bank of Canada | 2 400 000 | 4,200% | 31-déc-2049 | 2 400 000 | 2 168 496 | |
| Royal Bank of Canada | 600 000 | 4,256% | 21-déc-2026 | 600 000 | 612 580 | |
| Sun Life Financial | 3 330 000 | 3,600% | 30-juin-2081 | 3 190 477 | 2 998 394 | |
| Toronto-Dominion Bank | 2 653 000 | 3,600% | 31-oct-2081 | 2 645 983 | 2 384 972 | |
| Toronto-Dominion Bank | 4 792 000 | 4,133% | 9-janv-2033 | 4 792 000 | 4 831 563 | |
| Toronto-Dominion Bank | 2 977 000 | 4,477% | 18-janv-2028 | 2 977 000 | 3 065 777 | |
| | | | | 54 564 547 | 52 371 568 | 29,44% |

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

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 30 juin 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 canadiennes - libellées en dollars américains** | | | | | | |
| Air Canada | 1 410 000 | 4,000% | 1-juil-2025 | 1 910 433 | 1 957 589 | |
| Royal Bank of Canada | 750 000 | 3,862% | 29-juin-2085 | 495 322 | 940 276 | |
| TransCanada PipeLines | 3 737 000 | 6,798% | 15-mai-2067 | 4 176 570 | 4 712 141 | |
| | | | | 6 582 325 | 7 610 006 | 4,28% |
| **Placements privés canadiens** | | | | | | |
| Black Press Group | 458 505 | 10,000% | 22-mars-2029 | 387 265 | 403 576 | |
| Kruger Packaging Holdings | 67 000 | 6,000% | 1-juin-2026 | 67 025 | 67 084 | |
| WTH Car Rental | 732 000 | 6,028% | 20-févr-2027 | 732 000 | 757 554 | |
| | | | | 1 186 290 | 1 228 214 | 0,69% |
| **Total des obligations canadiennes** | | | | **133 075 643** | **133 625 500** | **75,12%** |
| **Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement** | | | | | | |
| **États-Unis** | | | | | | |
| Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation | 257 000 | 0,153% | 15-avr-2026 | 351 414 | 424 182 | |
| Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation | 932 000 | 0,844% | 15-janv-2026 | 1 322 044 | 1 707 392 | |
| | | | | 1 673 458 | 2 131 574 | 1,20% |
| **Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens** | | | | | | |
| **États-Unis** | | | | | | |
| Metropolitan Life Global Funding | 2 000 000 | 3,590% | 1-avr-2028 | 2 000 000 | 2 003 640 | |
| Metropolitan Life Global Funding | 3 602 000 | 4,642% | 1-avr-2027 | 3 602 000 | 3 698 810 | |
| New York Life Global Funding | 2 170 000 | 3,660% | 30-juin-2026 | 2 170 000 | 2 181 067 | |
| | | | | 7 772 000 | 7 883 517 | 4,43% |
| **Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains** | | | | | | |
| **Chili** | | | | | | |
| Latam Airlines Group | 1 431 000 | 13,375% | 15-oct-2029 | 1 882 437 | 2 189 012 | 1,23% |
| **Suisse** | | | | | | |
| UBS Group AG | 680 000 | 1,305% | 2-févr-2027 | 850 797 | 910 450 | |
| UBS Group AG | 2 000 000 | 1,494% | 10-août-2027 | 2 660 940 | 2 639 998 | |
| | | | | 3 511 737 | 3 550 448 | 2,00% |
| **Royaume-Uni** | | | | | | |
| NatWest Group | 1 693 000 | 7,472% | 10-nov-2026 | 2 287 886 | 2 333 082 | 1,31% |

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 30 juin 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **États-Unis** | | | | | | |
| Avis Budget Car Rental | 1 499 000 | 4,750% | 1-avr-2028 | 1 874 541 | 1 986 104 | |
| Avis Budget Car Rental | 250 000 | 4,800% | 20-août-2029 | 348 605 | 345 351 | |
| Avis Budget Car Rental | 494 000 | 5,130% | 20-oct-2028 | 670 148 | 684 771 | |
| Avis Budget Car Rental | 997 000 | 5,375% | 1-mars-2029 | 1 258 946 | 1 312 306 | |
| Avis Budget Car Rental | 1 678 000 | 5,750% | 15-juil-2027 | 2 175 670 | 2 271 493 | |
| Boeing | 162 000 | 2,196% | 4-févr-2026 | 216 240 | 217 630 | |
| Boeing | 137 000 | 2,750% | 1-févr-2026 | 183 495 | 184 835 | |
| Boeing | 606 000 | 3,100% | 1-mai-2026 | 845 045 | 816 107 | |
| General Electric | 324 000 | 5,068% | 15-août-2036 | 364 710 | 409 811 | |
| Hertz | 414 000 | 1,680% | 27-déc-2027 | 547 125 | 543 515 | |
| Hertz | 5 118 000 | 5,000% | 1-déc-2029 | 5 769 873 | 4 909 123 | |
| Hertz | 2 759 000 | 12,625% | 15-juil-2029 | 4 001 545 | 3 941 264 | |
| Lehman Brothers Holdings | 8 000 | 0,000% | 31-déc-2049 | - | 7 | |
| Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual | 98 800 | 6,500% | 20-juin-2027 | 140 893 | 135 074 | |
| New York Life Global Funding | 1 811 000 | 4,000% | 17-juin-2032 | 1 808 172 | 1 823 606 | |
| Spirit AeroSystems | 310 000 | 3,850% | 15-juin-2026 | 435 417 | 414 510 | |
| Spirit AeroSystems | 1 929 000 | 4,600% | 15-juin-2028 | 2 496 509 | 2 589 268 | |
| Spirit AeroSystems | 694 000 | 9,750% | 15-nov-2030 | 954 319 | 1 045 542 | |
| | | | | 24 091 253 | 23 630 317 | 13,28% |
| **Total des obligations étrangères** | | | | **41 218 771** | **41 717 950** | **23,45%** |
| **Actions canadiennes** | | | | | | |
| Bird Construction | 27 619 | | | 180 189 | 795 162 | |
| Black Press - 1000817790 Ontario Ltd. Class A | 44 603 | | | 44 603 | 44 603 | |
| Flint | 70 333 | | | 87 073 | 1 758 | |
| Flint, Series 1 Preferred Shares | 1 565 | | | 1 565 000 | 844 693 | |
| Flint, Series 2 Preferred Shares | 113 | | | 113 039 | 60 991 | |
| Postmedia Network Canada | 6 631 | | | 13 925 | 9 416 | |
| X-Spectrum 1 | 18 979 | | | - | 5 124 | |
| X-Spectrum 2 | 31 093 | | | - | - | |
| Yellow Pages | 28 056 | | | 189 097 | 319 838 | |
| | | | | **2 192 926** | **2 081 585** | **1,17%** |
| **Actions américaines** | | | | | | |
| Boeing | 1400 | | | 97 363 | 129 900 | |
| | | | | **97 363** | **129 900** | |
| **Total des placements** | | | | **176 584 703** | **177 554 935** | **99,82%** |
| Autres éléments d'actif net | | | | | 318 323 | 0,18% |
| **Total de l'actif net** | | | | **176 584 703** | **177 873 258** | **100,00%** |

Note : Lors du 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, Éléments d'analyse, une division du Groupe FTSE TMX. Bien que certaines obligations, en vertu de ce classement, 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).

## INVENTAIRE DES DÉRIVÉS

Au 30 juin 2025

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

**Contrats de change**

| 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 | 10 septembre 2024 | 1,3656 | 1,3593 | CAD | 41 356 893 | USD | (30 285 000) | 190 645 |

# FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 498 995 | 268 240 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 29 822 235 | 28 693 440 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus | - | 53 |
| Produits à recevoir | 137 559 | 48 310 |
| TVQ/TVH à recevoir | 6 645 | 5 180 |
| **Total de l'actif** | **30 465 434** | **29 015 223** |
| **Passif** | | |
| Charges à payer | 4 280 | 4 280 |
| Distributions à payer | 167 165 | - |
| Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 75 375 | 2 705 |
| **Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)** | **246 820** | **6 985** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **30 218 614** | **29 008 238** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD** | **15,58** | **14,79** |
| Placements, au coût | 24 913 148 | 24 592 633 |

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

# FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dividendes | 262 674 | 441 244 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 30 677 | 35 313 |
| Distributions provenant des fonds sous-jacents | 170 299 | 125 405 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 751 367 | 995 634 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 808 280 | 270 170 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (6 015) | 5 994 |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **2 017 282** | **1 873 760** |
| **Charges** | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 9 156 | 9 475 |
| Frais de dépôt | 5 826 | 1 675 |
| Frais de garde | 4 315 | 4 547 |
| Honoraires d'audit | 7 742 | 6 430 |
| Honoraires d'avocat | 3 075 | 9 643 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 1 039 | 1 024 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 24 624 | 23 179 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 6 821 | 10 403 |
| **Total des charges d'exploitation** | **62 598** | **66 376** |
| **Profit (perte) avant impôt** | **1 954 684** | **1 807 384** |
| Impôts retenus à la source | (5 488) | (5 538) |
| **Profit (perte) après impôt** | **1 949 196** | **1 801 846** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **1 949 196** | **1 801 846** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | 1 940 263 | 1 939 096 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **1,00** | **0,93** |

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

# FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période** | **29 008 238** | **27 699 889** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 949 196 | 1 801 846 |
| **Distributions aux porteurs de parts rachetables** | | |
| Provenant du revenu net de placement | (419 216) | (580 526) |
| **Total des distributions aux porteurs de parts rachetables** | **(419 216)** | **(580 526)** |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 1 140 884 | 373 881 |
| Rachat de parts rachetables | (1 305 664) | (1 038 200) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (154 824) | (158 835) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **(319 605)** | **(823 154)** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **30 218 614** | **28 098 055** |

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

# FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 949 196 | 1 801 846 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (30 677) | (35 313) |
| Dividendes | (262 674) | (441 244) |
| Impôts comptabilisés en résultat | 5 488 | 5 538 |
| | 1 661 333 | 1 330 827 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (2 774 782) | (3 169 827) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 3 198 813 | 2 916 372 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (751 367) | (995 634) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (808 280) | (270 170) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 6 821 | 10 403 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | 72 723 | 86 869 |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | (1 465) | (1 318) |
| | 603 796 | (92 478) |
| Intérêts reçus | 30 677 | 47 716 |
| Dividendes | 173 425 | 284 165 |
| Impôts payés | (5 488) | 17 842 |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **802 410** | **257 245** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (26 933) | (7 317) |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 915 766 | 110 104 |
| Rachat de parts rachetables | (1 460 488) | (1 197 035) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **(571 655)** | **(1 094 248)** |
| **Augmentation (diminution) nette de l'encaisse** | **230 755** | **(837 003)** |
| Encaisse à l'ouverture de la période | 268 240 | 968 430 |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **498 995** | **131 427** |
| **Transactions sans effet sur la trésorerie** | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital | 225 118 | 263 777 |

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

# FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| **Fonds sous-jacents** | | | |
| | **Fonds d'obligations - 28,94 %** | | |
| 441 888 | Fonds d'obligations canadien Pembroke | 5 638 177 | 5 224 438 |
| 261 975 | Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 3 477 502 | 3 519 897 |
| | **Total des Fonds sous-jacents - 28,94 %** | 9 115 679 | 8 744 335 |
| | **Fonds d'actions - 10,63 %** | | |
| 142 304 | Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations F | 2 614 673 | 3 212 998 |
| | | 2 614 673 | 3 212 998 |
| | **Total des Fonds sous-jacents - 39,57 %** | **11 730 352** | **11 957 333** |
| **Actions canadiennes** | | | |
| | **Consommation courante - 1,97 %** | | |
| 16 714 | Jamieson Wellness | 437 072 | 593 681 |
| | | 437 072 | 593 681 |
| | **Consommation discrétionnaire - 2,53 %** | | |
| 28 181 | Gamehost | 289 082 | 346 063 |
| 6 225 | Gildan Activewear | 348 956 | 417 698 |
| | | 638 038 | 763 761 |
| | **Énergie - 4,91 %** | | |
| 22 971 | Pason Systems | 302 451 | 282 084 |
| 42 915 | Secure Waste Infrastructure | 608 292 | 668 187 |
| 20 839 | Topaz Energy | 314 798 | 534 729 |
| | | 1 225 541 | 1 485 000 |
| | **Immobilier - 1,79 %** | | |
| 16 923 | Information Services | 326 991 | 541 705 |
| | | 326 991 | 541 705 |
| | **Matières - 3,55 %** | | |
| 134 736 | Champion Iron | 681 854 | 495 828 |
| 17 527 | Richards Packaging Income Fund | 568 141 | 576 112 |
| | | 1 249 995 | 1 071 940 |
| | **Produits industriels - 16,64 %** | | |
| 9 855 | Badger Infrastructure Solutions | 359 815 | 468 901 |
| 14 907 | Calian | 619 266 | 745 648 |
| 83 201 | Dexterra | 614 119 | 763 785 |
| 16 451 | Element Fleet Management | 343 072 | 561 144 |
| 8 152 | Finning International | 257 026 | 474 609 |
| 2 645 | Hammond Power Solutions | 96 703 | 331 762 |
| 11 202 | K-Bro Linen | 409 321 | 390 950 |
| 32 305 | Mullen | 426 821 | 458 408 |
| 13 647 | Russel Metals | 569 074 | 598 421 |
| 1 920 | Toromont Industries | 155 627 | 234 989 |
| | | 3 850 844 | 5 028 617 |
| | **Soins de santé - 0,85 %** | | |
| 19194 | DRI Healthcare Trust | 257 481 | 256048 |
| | | 257 481 | 256 048 |

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

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)**

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - (suite) | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| **Actions canadiennes - (suite)** | | | |
| | **Services financiers - 19,84 %** | | |
| 54 367 | AGF Management | 422 115 | 718 732 |
| 36 784 | Alaris Equity Partners Income | 552 133 | 703 678 |
| 35 740 | Canaccord Genuity Group | 331 646 | 370 266 |
| 4 957 | EQB | 331 495 | 513 347 |
| 203 | Fairfax Financial Holdings | 105 788 | 498 974 |
| 8 429 | First National Financial | 313 901 | 346 685 |
| 2 787 | goeasy | 338 565 | 467 882 |
| 10 001 | Guardian Capital Group - Class A | 234 116 | 432 543 |
| 3 843 | iA Financial | 252 559 | 573 721 |
| 1 664 | Intact Financial | 242 151 | 526 906 |
| 2 947 | National Bank of Canada | 187 778 | 414 070 |
| 7 439 | TMX Group | 137 775 | 429 379 |
| | | 3 450 022 | 5 996 183 |
| | **Services de communications - 2,07 %** | | |
| 62 118 | Stingray Group | 446 918 | 626 149 |
| | | 446 918 | 626 149 |
| | **Technologies de l'information - 1,91 %** | | |
| 33 448 | Evertz Technologies | 543 716 | 414 755 |
| 17 676 | Vecima Networks | 194 023 | 162 973 |
| | | 737 739 | 577 728 |
| | **Total des actions canadiennes - 56,06 %** | **12 620 641** | **16 940 812** |
| **Actions américaines** | | | |
| | **Services financiers - 1,45 %** | | |
| 5 414 | Main Street Capital | 341 607 | 436 595 |
| | | 341 607 | 436 595 |
| | **Produits industriels - 1,61 %** | | |
| 809 | Watsco | 220 548 | 487 495 |
| | | 220 548 | 487 495 |
| | **Total des actions américaines - 3,06 %** | **562 155** | **924 090** |
| | | | |
| | **Total des placements - 98,69 %** | **24 913 148** | **29 822 235** |
| | Autres éléments d'actif net - 1,31 % | | 396 379 |
| | **Total de l'actif net - 100,00 %** | | **30 218 614** |

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

# FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 3 891 841 | 4 956 380 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 204 208 149 | 178 581 929 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus | - | 34 |
| TVQ/TVH à recevoir | 2 706 | 1 907 |
| Produits à recevoir | 611 997 | 58 943 |
| **Total de l'actif** | **208 714 693** | **183 599 193** |
| **Passif** | | |
| Distributions à payer | 929 882 | - |
| Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 422 680 | 3 350 |
| **Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)** | **1 352 562** | **3 350** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **207 362 131** | **183 595 843** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD** | **15,19** | **14,80** |
| Placements, au coût | 170 086 326 | 147 119 250 |

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

# FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dividendes | 359 702 | 406 380 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 558 207 | 401 706 |
| Distributions provenant des fonds sous-jacents | 1 141 483 | 1 010 017 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 3 242 426 | 1 476 400 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 2 659 144 | 7 232 763 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (5 295) | 8 845 |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **7 955 667** | **10 536 111** |
| **Charges** | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 26 216 | 24 230 |
| Frais de dépôt | 5 860 | 1 675 |
| Frais de garde | 9 982 | 8 114 |
| Honoraires d'audit | 8 931 | 7 378 |
| Honoraires d'avocat | 3 093 | 9 708 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 1 039 | 1 024 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 27 507 | 30 444 |
| Honoraires de gestion - Fonds négociés en bourse | 122 354 | 118 006 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 15 963 | 12 162 |
| **Total des charges d'exploitation** | **220 945** | **212 741** |
| **Profit (perte) avant les éléments ci-dessous** | **7 734 722** | **10 323 370** |
| Charges absorbées par le gestionnaire | 154 817 | 147 204 |
| **Profit (perte) avant impôt** | **7 889 539** | **10 470 574** |
| Remboursement d'impôt | (45 072) | (32 632) |
| **Profit (perte) après impôt** | **7 844 472** | **10 437 942** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **7 844 472** | **10 437 942** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | 13 010 287 | 12 242 956 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **0,60** | **0,85** |

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

# FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période** | **183 595 843** | **157 202 921** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 7 844 472 | 10 437 942 |
| **Distributions aux porteurs de parts rachetables** | | |
| Revenu net de placement | (2 016 917) | (2 598 520) |
| **Total des distributions aux porteurs de parts rachetables** | **(2 016 917)** | **(2 598 520)** |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 25 355 535 | 14 210 336 |
| Rachat de parts rachetables | (6 420 837) | (13 465 073) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (995 965) | (868 955) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **17 938 732** | **(123 692)** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **207 362 131** | **164 918 651** |

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

# FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 7 844 472 | 10 437 942 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (558 207) | (401 706) |
| Dividendes | (359 702) | (406 380) |
| Impôts comptabilisés en résultat | 45 072 | 32 632 |
| | 6 971 635 | 9 662 488 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (35 157 509) | (31 111 861) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 15 416 896 | 29 809 828 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (3 242 426) | (1 476 400) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (2 659 144) | (7 232 763) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 15 963 | 12 162 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | 419 364 | 417 678 |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | (553 054) | (493 519) |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | (799) | (433) |
| | (18 789 075) | (412 820) |
| Dividendes | 359 702 | 406 380 |
| Intérêts reçus | 558 207 | 401 706 |
| Impôts payés | (45 072) | (32 632) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **(17 916 237)** | **362 634** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (25 960) | (25 918) |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 24 294 461 | 12 627 745 |
| Rachat de parts rachetables | (7 416 802) | (14 334 028) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **16 851 698** | **(1 732 201)** |
| **Augmentation (diminution) nette de l'encaisse** | **(1 064 539)** | **(1 369 567)** |
| Encaisse à l'ouverture de la période | 4 956 380 | 3 631 865 |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **3 891 841** | **2 262 298** |
| **Transactions sans effet sur la trésorerie** | | |
| Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital | 1 061 070 | 1 582 591 |

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

# FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| **Fonds sous-jacents** | | | |
| | **Fonds d'obligations - 22,97 %** | | |
| 2 400 321 | Fonds d'obligations canadien Pembroke | 28 408 734 | 28 378 997 |
| 1 432 656 | Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 19 439 310 | 19 249 163 |
| | | 47 848 044 | 47 628 160 |
| | **Fonds d'actions américaines - 11,77 %** | | |
| 301 704 | Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 15 092 952 | 17 596 641 |
| 352 642 | Fonds concentré Pembroke | 7 093 708 | 6 816 717 |
| | | 22 186 660 | 24 413 358 |
| | **Fonds d'actions canadiennes - 10,97 %** | | |
| 117 469 | Fonds de croissance canadien Pembroke | 8 974 296 | 10 488 488 |
| 463 303 | Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke | 6 329 775 | 10 460 646 |
| 69 026 | Fonds de dividendes et de croissance Pembroke | 1 595 374 | 1 793 610 |
| | | 16 899 445 | 22 742 744 |
| | **Fonds d'actions mondiales et internationales - 14,80 %** | | |
| 472 402 | Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian | 12 698 637 | 16 631 423 |
| 418 390 | Fonds de croissance international Pembroke | 12 724 642 | 14 048 209 |
| | | 25 423 279 | 30 679 632 |
| | **Fonds négociés en bourse - 21,27 %** | | |
| 40 235 | iShares Core MSCI EAFE ETF | 3 548 266 | 4 583 102 |
| 44 580 | iShares MSCI Emerging Markets ETF | 2 816 129 | 3 651 585 |
| 21 124 | iShares Core S&P 500 ETF | 11 098 929 | 17 896 613 |
| 225 542 | iShares Gold Bullion ETF | 5 018 661 | 8 534 509 |
| 233 557 | iShares S&P/TSX 60 Index ETF | 6 619 647 | 9 438 038 |
| | | 29 101 632 | 44 103 847 |
| | **Total des fonds sous-jacents - 81,77 %** | **141 459 060** | **169 567 741** |
| **Actions canadiennes** | | | |
| | **Consommation courante - 0,37 %** | | |
| 21 867 | Jamieson Wellness | 657 197 | 776 716 |
| | | 657 197 | 776 716 |
| | **Consommation discrétionnaire - 0,49 %** | | |
| 37 467 | Gamehost | 385 439 | 460 095 |
| 8 216 | Gildan Activewear | 466 238 | 551 294 |
| | | 851 677 | 1 011 389 |
| | **Énergie - 0,91 %** | | |
| 30 154 | Pason Systems | 394 638 | 370 291 |
| 54 208 | Secure Waste Infrastructure | 768 385 | 844 019 |
| 26 097 | Topaz Energy | 415 041 | 669 649 |
| | | 1 578 064 | 1 883 959 |
| | **Immobilier - 0,35 %** | | |
| 22 586 | Information Services | 493 573 | 722 978 |
| | | 493 573 | 722 978 |

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

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)**

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - (suite) | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| **Actions canadiennes - (suite)** | | | |
| | **Matières - 0,68 %** | | |
| 179 746 | Champion Iron | 900 141 | 661 465 |
| 23 092 | Richards Packaging Income Fund | 848 792 | 759 034 |
| | | 1 748 933 | 1 420 499 |
| | **Produits industriels - 3,17 %** | | |
| 12 934 | Badger Infrastructure Solutions | 473 597 | 615 400 |
| 19 864 | Calian | 980 110 | 993 597 |
| 104 075 | Dexterra | 735 968 | 955 409 |
| 21 208 | Element Fleet Management | 443 785 | 723 405 |
| 10 864 | Finning International | 355 888 | 632 502 |
| 3 407 | Hammond Power Solutions | 142 184 | 427 340 |
| 14 308 | K-Bro Linen | 523 282 | 499 349 |
| 43 899 | Mullen | 578 620 | 622 927 |
| 18 201 | Russel Metals | 757 779 | 798 114 |
| 2 508 | Toromont Industries | 223 360 | 306 954 |
| | | 5 214 573 | 6 574 997 |
| | **Services de communications - 0,41 %** | | |
| 83 616 | Stingray Group | 603 583 | 842 849 |
| | | 603 583 | 842 849 |
| | **Services financiers - 3,81 %** | | |
| 66 689 | AGF Management | 504 770 | 881 629 |
| 46 707 | Alaris Equity Partners | 706 990 | 893 505 |
| 44 721 | Canaccord | 414 984 | 463 310 |
| 6 549 | EQB | 452 184 | 678 214 |
| 270 | Fairfax Financial | 144 078 | 663 660 |
| 10 621 | First National Financial | 424 515 | 436 842 |
| 3 674 | goeasy | 457 825 | 616 791 |
| 13 014 | Guardian Capital Group - Class A | 364 648 | 562 856 |
| 6 108 | iA Financial | 447 635 | 911 863 |
| 2 146 | Intact Financial | 330 406 | 679 531 |
| 3 931 | National Bank of Canada | 251 637 | 552 384 |
| 9 893 | TMX Group | 242 484 | 571 024 |
| | | 4 742 156 | 7 911 609 |
| | **Soins de santé - 0,16 %** | | |
| 25 067 | DRI Healthcare Trust | 331 977 | 334 394 |
| | | 331 977 | 334 394 |
| | **Technologies de l'information - 0,37 %** | | |
| 44 595 | Evertz Technologies | 650 948 | 552 978 |
| 23 581 | Vecima Networks | 288 368 | 217 417 |
| | | 939 316 | 770 395 |
| | **Total des actions canadiennes - 10,72 %** | **17 161 049** | **22 249 785** |

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

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - (suite) | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| **Actions américaines** | | | |
| | **Produits industriels - 0,65 %** | | |
| 1 488 | Ferguson Enterprises | 386 974 | 442 114 |
| 141 | TransDigm Group | 270 188 | 292 562 |
| 1 023 | Watsco | 317 477 | 616 449 |
| | | 974 639 | 1 351 125 |
| | **Services de communications - 0,35 %** | | |
| 1 080 | Alphabet | 260 477 | 259 703 |
| 462 | Meta Platforms | 390 716 | 465 291 |
| | | 651 193 | 724 994 |
| | **Consommation discrétionnaire - 0,55 %** | | |
| 2 028 | Amazon.com | 550 370 | 607 097 |
| 374 | Home Depot | 189 018 | 187 105 |
| 2 798 | O'Reilly Automotive | 334 275 | 344 104 |
| | | 1 073 663 | 1 138 306 |
| | **Consommation courante - 0,08 %** | | |
| 116 | Costco Wholesale | 154 167 | 156 690 |
| | | 154 167 | 156 690 |
| | **Services financiers - 0,63 %** | | |
| 6 930 | Main Street Capital | 438 316 | 558 848 |
| 447 | Mastercard | 329 104 | 342 745 |
| 1 104 | Progressive | 403 687 | 402 000 |
| | | 1 171 107 | 1 303 593 |
| | **Technologies de l'information - 0,91 %** | | |
| 1 524 | Apple | 433 254 | 426 650 |
| 413 | Cadence Design Systems | 163 551 | 173 654 |
| 749 | Microsoft | 449 670 | 508 358 |
| 792 | MongoDB | 217 836 | 226 933 |
| 1 858 | NVIDIA | 351 193 | 400 542 |
| 176 | Tyler Technologies | 138 409 | 142 372 |
| | | 1 753 913 | 1 878 509 |
| | **Matières - 0,08 %** | | |
| 358 | Sherwin-Williams | 172 015 | 167 728 |
| | | 172 015 | 167 728 |
| | **Soins de santé - 0,84 %** | | |
| 292 | Amgen | 116 338 | 111 247 |
| 2 749 | Boston Scientific | 369 927 | 402 896 |
| 103 | Eli Lilly & Co. | 110 784 | 109 558 |
| 309 | IDEXX Laboratories | 203 468 | 226 137 |
| 275 | Intuitive Surgical | 191 768 | 203 908 |
| 407 | UnitedHealth Group | 229 829 | 173 253 |
| 1 319 | Veeva Systems Inc Class A | 429 873 | 518 299 |
| | | 1 651 987 | 1 745 298 |
| | **Immobilier - 0,28 %** | | |
| 3024 | CoStar Group | 326 802 | 331 750 |
| 644 | Public Storage | 269 628 | 257 839 |
| | | 596 430 | 589 589 |
| | **Total des actions américaines - 4,37 %** | **8 199 114** | **9 055 832** |

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

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - (suite) | Pays | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|---|
| **Actions internationales** | | | | |
| | **Matières - 0,14 %** | | | |
| 445 | Linde | Irlande | 280 344 | 284 887 |
| | | | 280 344 | 284 887 |
| | **Produits industriels - 0,61 %** | | | |
| 8 623 | Assa Abloy | Suède | 370 317 | 364 449 |
| 3 205 | Experian | Jersey | 219 386 | 224 853 |
| 1 049 | Schneider Electric | France | 359 717 | 379 389 |
| 478 | Trane Technologies | Irlande | 254 867 | 285 292 |
| | | | 1 204 287 | 1 253 983 |
| | **Soins de santé - 0,17 %** | | | |
| 727 | EssilorLuxottica | France | 272 893 | 271 200 |
| 827 | Novo Nordisk | Danemark | 89 238 | 77 885 |
| | | | 362 131 | 349 085 |
| | **Consommation discrétionnaire - 0,23 %** | | | |
| 467 | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | France | 351 483 | 332 562 |
| 40 | Hermes International SCA | France | 145 272 | 147 294 |
| | | | 496 755 | 479 856 |
| | **Services de communications - 0,14 %** | | | |
| 278 | Spotify | Luxembourg | 249 181 | 291 076 |
| | | | 249 181 | 291 076 |
| | **Consommation courante - 0,08 %** | | | |
| 291 | L'Oreal | France | 170 477 | 169 241 |
| | | | 170 477 | 169 241 |
| | **Technologies de l'information - 0,24 %** | | | |
| 226 | ASML Holding | Pays-Bas | 231 345 | 247 130 |
| 475 | Keyence | Japon | 272 583 | 259 533 |
| | | | 503 928 | 506 663 |
| | **Total des actions internationales - 1,61 %** | | **3 267 103** | **3 334 791** |
| | **Total des placements - 98,48 %** | | **170 086 326** | **204 208 149** |
| | Autres éléments d'actif net - 1,52% | | | 3 153 982 |
| | **Total de l'actif net - 100,00 %** | | | **207 362 131** |

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

# FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 2 177 965 | 2 637 655 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 53 498 971 | 40 852 968 |
| Créances des courtiers pour titres de placement vendus | - | - |
| Produits à recevoir | 51 028 | 52 800 |
| TVQ à recevoir | 3 272 | 3 331 |
| **Total de l'actif** | **55 731 236** | **43 546 754** |
| **Passif** | | |
| Dus 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** | **55 731 236** | **43 223 050** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD** | **22,58** | **19,75** |
| Placements, au coût | 40 711 738 | 31 153 160 |

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

# FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dividendes | 276 091 | 209 965 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 22 125 | 18 830 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 3 547 047 | 342 338 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 3 087 425 | 2 533 024 |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **6 932 688** | **3 104 157** |
| **Charges** | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 8 306 | 5 650 |
| Frais de dépôt | 5 809 | 1 675 |
| Frais de garde | 4 492 | 4 168 |
| Honoraires d'audit | 7 720 | 6 400 |
| Frais juridiques | 3 066 | 9 597 |
| Honoraires d'avocat | 1 039 | 1 024 |
| Frais d'évaluation du fonds | 9 917 | 8 322 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 10 682 | 4 557 |
| **Total des charges d'exploitation** | **51 031** | **41 393** |
| **Profit (perte) avant les éléments ci-dessous** | **6 881 657** | **3 062 764** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **6 881 657** | **3 062 764** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | 2 423 744 | 1 716 643 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **2,84** | **1,78** |

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

# FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période** | **43 223 050** | **25 035 647** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6 881 657 | 3 062 764 |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 7 821 166 | 5 227 987 |
| Rachat de parts rachetables | (2 005 390) | (472 313) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (189 247) | (96 050) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **5 626 529** | **4 659 624** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **55 731 236** | **32 758 035** |

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

# FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6 881 657 | 3 062 764 |
| Ajustements au titre des éléments suivants: | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (22 125) | (18 830) |
| Dividendes | (276 091) | (209 965) |
| | 6 583 441 | 2 833 969 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (19 197 645) | (8 442 661) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 13 175 432 | 4 221 490 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (3 547 047) | (342 338) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (3 087 425) | (2 533 024) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 10 682 | 4 557 |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | 59 | (978) |
| Augmentation(diminution) nette des créances sur les courtiers | (323 704) | (503 294) |
| | (6 386 207) | (4 762 279) |
| Intérêts reçus | 22 125 | 18 830 |
| Dividendes reçus | 277 863 | 213 232 |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **(6 086 220)** | **(4 530 217)** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 7 821 166 | 5 227 987 |
| Rachat de parts rachetables | (2 194 637) | (568 363) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **5 626 529** | **4 659 624** |
| **Augmentation (diminution) nette de l'encaisse** | **(459 690)** | **129 407** |
| Encaisse à l'ouverture de la période | 2 637 655 | 1 420 755 |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **2 177 965** | **1 550 162** |

**Transactions sans effet sur la trésorerie**

Aucunes pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024

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

# FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - actions canadiennes | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| | **Consommation courante - 2,86 %** | | |
| 23 577 | Alimentation Couche-Tard | 1 543 372 | 1 595 927 |
| | | 1 543 372 | 1 595 927 |
| | **Consommation discrétionnaire - 6,10 %** | | |
| 18 741 | Aritzia | 862 023 | 1 322 178 |
| 1 825 | Dollarama | 137 132 | 350 163 |
| 25 759 | Gildan Activewear | 1 465 368 | 1 728 429 |
| | | 2 464 523 | 3 400 770 |
| | **Energy - 11,09 %** | | |
| 38 641 | ARC Resources | 834 594 | 1 109 383 |
| 178 698 | Secure Waste Infrastructure | 2 553 883 | 2 782 328 |
| 8 243 | TerraVest Industries | 1 321 353 | 1 393 891 |
| 13 663 | Tourmaline Oil | 842 108 | 897 659 |
| | | 5 551 938 | 6 183 261 |
| | **Immobilier - 3,59 %** | | |
| 2 500 | Colliers International | 361 244 | 445 425 |
| 6 541 | FirstService | 1 227 440 | 1 554 338 |
| | | 1 588 684 | 1 999 763 |
| | **Matières - 7,23 %** | | |
| 5 321 | Agnico Eagle Mines | 470 211 | 863 279 |
| 22 056 | Alamos Gold | 485 080 | 798 868 |
| 18 524 | Stella-Jones | 1 353 999 | 1 453 949 |
| 7 458 | Wheaton Precious Metals | 492 642 | 913 307 |
| | | 2 801 932 | 4 029 403 |
| | **Produits industriels - 27,46 %** | | |
| 36 532 | AtkinsRealis Group | 1 576 962 | 3 489 171 |
| 4 580 | Bombardier | 426 958 | 543 371 |
| 12 092 | Boyd Group Services | 2 704 640 | 2 586 479 |
| 35 662 | CAE | 978 394 | 1 423 270 |
| 12 503 | Canadian National Railway | 1 859 266 | 1 774 051 |
| 53 409 | Element Fleet Management | 1 233 952 | 1 821 781 |
| 75 129 | MDA Space | 1 789 531 | 2 637 779 |
| 6 933 | Stantec | 502 746 | 1 027 263 |
| | | 11 072 449 | 15 303 165 |
| | **Services financiers - 18,85 %** | | |
| 14 224 | Brookfield | 912 922 | 1 198 799 |
| 15 302 | EQB | 1 319 236 | 1 584 675 |
| 856 | Fairfax Financial Holdings | 1 156 530 | 2 104 048 |
| 4 299 | Intact Financial | 908 805 | 1 361 278 |
| 8 892 | National Bank of Canada | 928 269 | 1 249 504 |
| 9 411 | Royal Bank of Canada | 1 280 789 | 1 688 992 |
| 22 880 | TMX Group | 633 504 | 1 320 634 |
| | | 7 140 055 | 10 507 930 |

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

# FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - actions canadiennes - (suite) | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| | **Technologies de l'information - 18,80 %** | | |
| 19 774 | CGI | 2 775 475 | 2 827 880 |
| 412 | Constellation Software | 1 209 618 | 2 057 198 |
| 12 806 | Kinaxis | 2 051 680 | 2 593 471 |
| 13 964 | Shopify | 1 750 269 | 2 193 186 |
| 5 834 | The Descartes Systems Group | 761 743 | 807 017 |
| | | 8 548 785 | 10 478 752 |
| | **Total des placements - actions canadiennes - 95,99 %** | **40 711 738** | **53 498 971** |
| | **Total des placements - 95,98 %** | **40 711 738** | **53 498 971** |
| | Autres éléments d'actif net - 4.02 % | | 2 232 265 |
| | **Total de l'actif net - 100,00 %** | | **55 731 236** |

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

# FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 6 590 175 | 12 846 894 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 265 182 026 | 279 040 533 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus | 2 368 | - |
| Produits à recevoir | 280 038 | 228 774 |
| TVQ à recevoir | 6 272 | 3 265 |
| **Total de l'actif** | **272 060 878** | **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** | **272 060 878** | **288 443 970** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD** | **89,29** | **86,46** |
| Placements, au coût | 190 010 820 | 189 562 760 |

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

# FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dividendes | 1 318 964 | 2 519 521 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 43 500 | 313 114 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 20 849 574 | 9 875 133 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (14 306 567) | 3 245 789 |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **7 905 471** | **15 953 557** |
| **Charges** | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 47 903 | 50 124 |
| Frais de dépôt | 5 855 | 1 675 |
| Frais de garde | 12 477 | 11 206 |
| Honoraires d'audit | 18 768 | 16 786 |
| Honoraires d'avocat | 3 090 | 9 691 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 1 039 | 1 024 |
| Frais d'évaluation du fonds | 21 874 | 22 235 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 232 117 | 173 820 |
| **Total des charges d'exploitation** | **343 123** | **286 561** |
| **Profit (perte) avant impôt** | **7 562 348** | **15 666 996** |
| Retenue à la source | (17 621) | (13 020) |
| **Profit (perte) après impôt** | **7 544 727** | **15 653 976** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **7 544 727** | **15 653 976** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | 3 168 709 | 3 555 737 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **2,38** | **4,40** |

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

# FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **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 | 7 544 727 | 15 653 976 |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 1 728 542 | 1 104 946 |
| Rachat de parts rachetables | (23 942 375) | (20 144 506) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (1 713 986) | (1 972 094) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **(23 927 819)** | **(21 011 654)** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **272 060 878** | **272 986 629** |

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

# FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 7 544 727 | 15 653 976 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (43 500) | (313 114) |
| Revenu de dividendes | (1 318 964) | (2 519 521) |
| Impôts comptabilisés dans le résultat | 17 621 | 13 020 |
| | 6 199 884 | 12 834 361 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (53 498 782) | (38 610 171) |
| Produit de la vente de placements | 73 668 179 | 57 342 797 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (20 849 574) | (9 875 133) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 14 306 567 | (3 245 789) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 232 117 | 173 820 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | (3 677 864) | (192 105) |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | (3 007) | 138 |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | - | (51 834) |
| | 16 377 520 | $18 376 084 |
| Intérêts reçus | 43 500 | 313 114 |
| Dividendes reçus | 1 267 701 | 2 531 198 |
| Impôts payés | (17 621) | (13 020) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **17 671 100** | **21 207 376** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produits de l'émission de parts rachetables | 1 728 542 | 1 104 946 |
| Rachat de parts rachetables | (25 656 361) | (22 116 600) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **(23 927 819)** | **(21 011 654)** |
| **Augmentation (diminution) nette de la trésorerie** | **(6 256 719)** | **195 722** |
| Trésorerie à l'ouverture de la période | 12 846 894 | 4 676 730 |
| **Trésorerie à la clôture de la période** | **6 590 175** | **4 872 452** |

**Transactions sans effet sur la trésorerie**

Aucunes pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024

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

# FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - actions canadiennes | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| | **Services de communications - 3,19 %** | | |
| 195 119 | IMAX | 4 816 545 | 7 444 059 |
| 273 543 | VerticalScope | 2 646 938 | 1 222 737 |
| | | 7 463 483 | 8 666 796 |
| | **Consommation courante - 3,92 %** | | |
| 300 294 | Jamieson Wellness | 8 899 324 | 10 666 443 |
| | | 8 899 324 | 10 666 443 |
| | **Consommation discrétionnaire - 12,40 %** | | |
| 84 520 | Aritzia | 2 729 828 | 5 962 886 |
| 379 440 | D2L | 3 173 149 | 5 278 010 |
| 337 146 | Groupe Dynamite | 6 295 363 | 8 850 083 |
| 221 046 | Pet Valu Holdings | 5 665 666 | 7 301 149 |
| 292 397 | Pollard Banknote | 6 728 743 | 6 330 395 |
| | | 24 592 750 | 33 722 523 |
| | **Énergie - 8,42 %** | | |
| 663 029 | Advantage Energy | 6 695 550 | 7 843 633 |
| 645 049 | Mattr | 7 942 704 | 7 747 038 |
| 43 314 | TerraVest Industries | 3 670 586 | 7 324 397 |
| | | 18 308 841 | 22 915 068 |
| | **Soins de santé - 3,24 %** | | |
| 805231 | Vitalhub | 4 560 791 | 8 817 279 |
| | | 4 560 791 | 8 817 279 |
| | **Immobilier - 5,33 %** | | |
| 104 322 | Altus Group | 3 656 855 | 5 496 726 |
| 48 393 | Mainstreet Equity | 4 984 815 | 9 014 164 |
| | | 8 641 670 | 14 510 890 |
| | **Matières - 7,47 %** | | |
| 1 297 947 | 5N Plus | 6 589 164 | 11 603 646 |
| 142 633 | Altius Minerals | 3 190 211 | 3 905 292 |
| 1 310 910 | Champion Iron | 6 605 342 | 4 824 149 |
| | | 16 384 717 | 20 333 087 |
| | **Produits industriels - 23,95 %** | | |
| 120 873 | Badger Infrastructure Solutions | 4 721 926 | 5 751 137 |
| 1 162 901 | Black Diamond Group | 8 052 090 | 11 501 091 |
| 37 338 | Boyd Group Services | 7 758 801 | 7 986 598 |
| 172 388 | Calian Group | 9 423 967 | 8 622 848 |
| 94 317 | Hammond Power Solutions | 4 030 541 | 11 830 182 |
| 424 393 | MDA | 5 921 530 | 14 900 439 |
| 124 840 | Richelieu Hardware | 2 864 508 | 4 567 896 |
| | | 42 773 361 | 65 160 191 |
| | **Services financiers - 13,12 %** | | |
| 152 313 | Dominion Lending Centres Inc. | 1 179 201 | 1 349 493 |
| 292 004 | Dominion Lending Centres Inc. PP | 2 219 230 | 2 587 155 |
| 84 581 | EQB | 3 775 260 | 8 759 208 |
| 50 178 | goeasy | 6 020 829 | 8 423 883 |
| 122 405 | Guardian Capital Group | 3 038 832 | 5 294 016 |
| 162 819 | Trisura Group | 3 165 134 | 7 209 625 |
| 132 252 | VersaBank | 2 410 542 | 2 061 809 |
| | | 21 809 028 | 35 685 189 |

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

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)**

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - actions canadiennes - (suite) | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| | **Technologies de l'information - 16,43 %** | | |
| 415 467 | Coveo Solutions | 3 756 986 | 3 194 941 |
| 42 003 | Descartes Systems Group | 2 225 063 | 5 810 275 |
| 545 090 | Evertz Technologies | 8 482 048 | 6 759 116 |
| 46 482 | Kinaxis | 5 187 745 | 9 413 535 |
| 672 548 | Sylogist | 6 516 493 | 5 810 815 |
| 307 773 | TECSYS | 6 842 694 | 11 895 426 |
| 197 446 | Vecima Networks | 3 565 825 | 1 820 452 |
| | | 36 576 854 | 44 704 560 |
| | **Total des placements - actions canadiennes - 97,47 %** | **190 010 820** | **265 182 026** |
| | Autres éléments d'actif net - 2,53 % | | 6 878 852 |
| | **Total de l'actif net - 100,00 %** | | **272 060 878** |

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

# FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 7 622 545 | 1 008 718 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 170 590 514 | 213 729 775 |
| Produits à recevoir | 35 897 | 27 651 |
| Impôts sur le revenu à recouvrer (Note 6) | 7 444 678 | 7 658 308 |
| TVH/TVQ à recevoir | 988 | 988 |
| **Total de l'actif** | **185 694 622** | **222 425 440** |
| **Passif** | | |
| Charges à payer | 29 226 | 36 600 |
| **Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)** | **29 226** | **36 600** |
| **Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables** | **185 665 396** | **222 388 840** |
| **Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action** | | |
| **Actif net CAD** | **58,32** | **65,20** |
| **Actif net USD** | **42,74** | **45,33** |
| Placements, au coût | 127 557 442 | 137 597 599 |

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

# FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dividendes | 462 637 | 570 769 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 63 383 | 52 837 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 9 358 699 | 4 818 359 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (33 099 106) | 7 980 901 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (174 502) | 12 193 |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **(23 388 889)** | **13 435 059** |
| **Charges** | | |
| Frais des administrateurs (Note 8) | - | 22 961 |
| Frais d'information des porteurs de titres | 43 511 | 70 019 |
| Frais de dépôt | 5 783 | 1 675 |
| Frais de garde | 9 206 | 13 830 |
| Honoraires d'audit | 18 354 | 41 353 |
| Honoraires d'avocat | 3 052 | 9 529 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 1 039 | 1 024 |
| Frais d'assurance | 16 046 | 16 410 |
| Frais d'évaluation du fonds | 47 151 | 21 922 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 63 133 | 94 335 |
| **Total des charges d'exploitation** | **207 275** | **293 058** |
| **Profit (perte) avant impôt** | **(23 596 164)** | **13 142 001** |
| Impôts retenus à la source | (68 379) | (85 615) |
| **Profit (perte) après impôt** | **(23 664 543)** | **13 056 386** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables** | **(23 664 543)** | **13 056 386** |
| Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de la période | 3 310 678 | 3 793 921 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action** | **(7,15)** | **3,44** |

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

# FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période** | **222 388 840** | **209 968 383** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables | (23 664 543) | 13 056 386 |
| **Transactions sur actions rachetables** | | |
| Produit de l'émission d'actions rachetables | 5 408 801 | 1 253 801 |
| Rachat d'actions rachetables | (17 379 230) | (12 124 893) |
| Rachat d'actions rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (1 088 472) | (1 320 524) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur actions** | **(13 058 901)** | **(12 191 616)** |
| **Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période** | **185 665 396** | **210 833 153** |

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

# FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs d'actions rachetables | (23 664 543) | 13 056 386 |
| Ajustements au titre des éléments suivants: | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (63 383) | (52 837) |
| Dividendes | (462 637) | (570 769) |
| Impôts comptabilisés en résultat | 68 379 | 85 615 |
| | (24 122 184) | 12 518 395 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (25 492 658) | (38 720 447) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 44 828 379 | 52 856 214 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (9 358 699) | (4 818 359) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | $33 099 106 | (7 980 901) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 63 133 | 94 335 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | - | 28 090 |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | 213 630 | 299 236 |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | (7 374) | 18 000 |
| | 19 223 333 | 14 294 563 |
| Intérêts reçus | 63 383 | 52 837 |
| Dividendes reçus | 454 391 | 557 482 |
| Impôts payés | (68 379) | (85 615) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **19 672 728** | **14 819 267** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de l'émission d'actions rachetables | 5 408 801 | 1 253 801 |
| Rachat d'actions rachetables | (18 467 702) | (13 445 417) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **(13 058 901)** | **(12 191 616)** |
| **Augmentation (diminution) nette de l'encaisse** | **6 613 827** | **2 627 651** |
| Encaisse à l'ouverture de la période | 1 008 718 | 2 697 316 |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **7 622 545** | **5 324 967** |

**Transactions sans effet sur la trésorerie**

Aucunes pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024

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

# FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - actions américaines | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| | **Consommation discrétionnaire - 14,34 %** | | |
| 67 662 | Chewy | 2 673 800 | 3 934 879 |
| 40 024 | Dorman Products | 4 328 766 | 6 699 338 |
| 30 889 | Installed Building Products | 2 489 548 | 7 600 126 |
| 11 220 | LCI Industries | 1 339 528 | 1 396 089 |
| 22 520 | Ollie's Bargain Outlet Holdings | 2 880 474 | 4 049 402 |
| 63 791 | Universal Technical Institute | 1 365 630 | 2 949 878 |
| | | 15 077 746 | 26 629 712 |
| | **Produits industriels - 31,24 %** | | |
| 55 944 | AAON | 7 366 945 | 5 629 743 |
| 110 039 | Bowman Consulting Group | 3 241 123 | 4 316 756 |
| 40 537 | Cadre Holdings | 2 166 360 | 1 761 709 |
| 95 041 | Core & Main | 3 885 178 | 7 826 387 |
| 18 809 | CRA International | 1 468 985 | 4 808 823 |
| 51 578 | Federal Signal | 5 472 606 | 7 489 638 |
| 58 803 | KBR | 3 815 682 | 3 846 543 |
| 164 433 | Resideo Technologies | 4 851 646 | 4 949 571 |
| 36 546 | SiteOne Landscape Supply | 5 079 345 | 6 030 910 |
| 67 159 | Trex Company | 4 123 318 | 4 983 294 |
| 4 528 | Watsco | 1 421 323 | 2 728 527 |
| 41 837 | WNS Holdings | 3 741 988 | 3 610 152 |
| | | 46 634 499 | 57 982 053 |
| | **Services financiers - 10,03 %** | | |
| 65 378 | Axos Financial | 2 763 695 | 6 783 390 |
| 163 101 | Hagerty | 2 575 884 | 2 249 991 |
| 69 078 | Ryan Specialty Holdings | 4 108 168 | 6 408 522 |
| 36 698 | Victory Capital Holdings | 2 757 969 | 3 188 235 |
| | | 12 205 716 | 18 630 138 |
| | **Soins de santé - 8,24 %** | | |
| 53 119 | Bio-Techne | 5 106 193 | 3 729 137 |
| 61 030 | Bruker | 4 058 109 | 3 430 944 |
| 101 127 | Globus Medical | 6 773 480 | 8 144 031 |
| | | 15 937 782 | 15 304 112 |

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

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)**

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - actions américaines - (suite) | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| | **Technologies de l'information - 24,99 %** | | |
| 249 533 | CCC Intelligent Solutions Holdings | 4 028 001 | 3 203 986 |
| 342 003 | Cellebrite | 5 713 075 | 7 466 600 |
| 21 676 | Manhattan Associates | 5 405 461 | 5 840 544 |
| 7 466 | Monolithic Power Systems | 2 997 635 | 7 450 821 |
| 107 254 | Pure Storage | 5 135 927 | 8 426 714 |
| 37 950 | Q2 Holdings | 3 267 526 | 4 846 345 |
| 49 280 | Red Violet | 2 619 005 | 3 308 330 |
| 121 575 | Vertex | 4 180 444 | 5 861 684 |
| | | 33 347 073 | 46 405 024 |
| | **Total des placements - actions américaines - 88,84 %** | **123 202 816** | **164 951 039** |
| **Placements internationales** | | | |
| | **Soins de santé - 3,04 %** | | |
| 168 419 | Stevanato Group | 4 354 626 | 5 639 475 |
| | **Total Placements internationales - 3,04 %** | 4 354 626 | 5 639 475 |
| | **Total des placements - 91,88 %** | **127 557 442** | **170 590 514** |
| | Autres éléments d'actif net - 8,12 % | | 15 074 882 |
| | **Total de l'actif net - 100,00 %** | | **185 665 396** |

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

# FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 1 443 372 | 3 333 120 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 148 527 466 | 145 989 465 |
| Produits à recevoir | 138 083 | 70 079 |
| TVH/TVQ à recevoir | 17 244 | 5 124 |
| **Total de l'actif** | **150 126 165** | **149 397 788** |
| **Passif** | | |
| Charges à payer | 18 478 | 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)** | **18 478** | **504 453** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **150 107 687** | **148 893 335** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD** | **33,58** | **30,45** |
| Placements, au coût | 130 131 450 | 113 539 864 |

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

# FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dividendes | 1 639 529 | 1 647 119 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 17 705 | 58 026 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 28 742 047 | 2 232 541 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (13 992 848) | 516 228 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (534 664) | (185 158) |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **15 871 769** | **4 268 756** |
| **Charges** | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 50 089 | 62 966 |
| Frais de dépôt | 5 579 | 1 675 |
| Frais de garde | 78 542 | 77 317 |
| Honoraires d'audit | 11 891 | 9 778 |
| Honoraires d'avocat | 2 944 | 9 925 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 1 039 | 1 024 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 26 851 | 26 548 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 705 183 | 97 765 |
| **Total des charges d'exploitation** | **882 118** | **286 998** |
| **Profit (perte) avant impôt** | **14 989 651** | **3 981 758** |
| Impôts retenus à la source | (645 060) | (230 495) |
| **Profit (perte) après impôt** | **14 344 591** | **3 751 263** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **14 344 591** | **3 751 263** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | 4 638 728 | 5 593 250 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **3,09** | **0,67** |

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

# FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période** | **148 893 335** | **164 302 600** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 14 344 591 | 3 751 263 |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 1 889 501 | 1 473 032 |
| Rachat de parts rachetables | (14 193 952) | (19 228 149) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (825 788) | (935 804) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **(13 130 239)** | **(18 690 921)** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **150 107 687** | **149 362 942** |

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

# FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 14 344 591 | 3 751 263 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (17 705) | (58 026) |
| Dividendes | (1 639 529) | (1 647 119) |
| Impôts comptabilisés en résultat net | 645 060 | 230 495 |
| | 13 332 417 | 2 276 613 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (165 958 112) | (36 753 001) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 177 403 390 | 55 199 884 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (28 742 047) | (2 232 541) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 13 992 848 | (516 228) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 705 183 | 97 765 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | (424 278) | (942 226) |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | (12 120) | (3 093) |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | (960) | 3 644 |
| | 10 296 321 | 17 130 817 |
| Intérêts reçus | 17 705 | 58 026 |
| Dividendes reçus | 1 571 525 | 1 535 350 |
| Impôts payés | (645 060) | (230 495) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **11 240 491** | **18 493 698** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produits de l'émission de parts rachetables | 1 889 501 | 1 473 032 |
| Rachat de parts rachetables | (15 019 740) | (20 163 953) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **(13 130 239)** | **(18 690 921)** |
| **Augmentation (diminution) nette de l'encaisse** | **(1 889 748)** | **(197 223)** |
| Encaisse à l'ouverture de la période | 3 333 120 | 3 559 658 |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **1 443 372** | **3 362 435** |
| **Transactions sans effet sur la trésorerie** | | |
| Aucunes pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024 | | |

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

# FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements Europe - Pays industrialisés | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| | **Allemagne - 3,83 %** | | |
| 60 626 | CHAPTERS | 3 036 674 | 4 078 439 |
| 8 501 | Nemetschek | 1 585 442 | 1 674 792 |
| | | 4 622 116 | 5 753 231 |
| | **Luxembourg - 2,16 %** | | |
| 3 093 | Spotify Technology | 2 622 392 | 3 238 477 |
| | | 2 622 392 | 3 238 477 |
| | **Irlande - 2,11 %** | | |
| 5 311 | Trane Technologies | 2 887 988 | 3 169 845 |
| | | 2 887 988 | 3 169 845 |
| | **Pologne - 2,04 %** | | |
| 15 432 | Dino Polska | 2 631 537 | 3 064 945 |
| | | 2 631 537 | 3 064 945 |
| | **France - 14,99 %** | | |
| 7 677 | EssilorLuxottica | 3 065 969 | 2 863 827 |
| 740 | Hermes International | 2 779 644 | 2 724 937 |
| 5 013 | L'Oreal | 3 066 006 | 2 915 478 |
| 8 116 | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton | 6 293 622 | 5 779 593 |
| 16 018 | Schneider Electric | 5 350 657 | 5 793 193 |
| 5 499 | SES-imagotag | 1 109 340 | 2 415 110 |
| | | 21 665 238 | 22 492 138 |
| | **Italie - 3,99 %** | | |
| 17 670 | Brunello Cucinelli | 1 669 674 | 2 920 802 |
| 91 352 | Stevanato Group | 2 636 128 | 3 058 903 |
| | | 4 305 802 | 5 979 705 |
| | **Norvège - 1,89 %** | | |
| 82 564 | Gjensidige Forsikring | 2 196 531 | 2 843 265 |
| | | 2 196 531 | 2 843 265 |
| | **Pays-Bas - 2,29 %** | | |
| 3 140 | ASML Holding | 2 924 882 | 3 433 576 |
| | | 2 924 882 | 3 433 576 |
| | **Danemark - 4,35 %** | | |
| 88 117 | ALK-Abello | 2 879 948 | 3 535 667 |
| 31 844 | Novo Nordisk | 2 999 182 | 2 998 994 |
| | | 5 879 130 | 6 534 661 |

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

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements Europe - Pays industrialisés - (suite) | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| | **Royaume-Uni - 15,42 %** | | |
| 88 841 | Beazley | 688 158 | 1 553 222 |
| 40 973 | Diploma | 2 388 010 | 3 744 877 |
| 3 894 036 | Dr Martens | 4 603 036 | 5 464 611 |
| 4 918 | Games Workshop Group | 1 412 598 | 1 491 585 |
| 192 128 | Howden Joinery Group | 2 793 314 | 3 075 198 |
| 47 118 | Judges Scientific | 6 256 244 | 7 823 631 |
| | | 18 141 360 | 23 153 124 |
| | **Suède - 17,44 %** | | |
| 122 628 | Assa Abloy | 5 200 330 | 5 182 845 |
| 142 988 | Beijer Ref | 2 789 642 | 3 057 504 |
| 211 674 | BioGaia | 3 222 336 | 3 218 505 |
| 87 453 | Lagercrantz Group | 1 877 719 | 2 849 766 |
| 56 316 | Lifco | 2 431 585 | 3 086 497 |
| 107 869 | MIPS | 5 409 700 | 6 844 766 |
| 40 405 | RaySearch Laboratories | 1 426 620 | 1 937 948 |
| | | 22 357 932 | 26 177 831 |
| | **Suisse - 1,92 %** | | |
| 12 538 | Medacta Group | 2 894 287 | 2 884 325 |
| | | 2 894 287 | 2 884 325 |
| | **Total des placements Europe - Pays industrialisés - 72,43 %** | **93 129 195** | **108 725 123** |
| | **Placements Asie - Pays industrialisés** | | |
| | **Australie - 1,37 %** | | |
| 393 085 | Catapult Group International | 1 392 801 | 2 059 822 |
| | | 1 392 801 | 2 059 822 |
| | **Japon - 21,21 %** | | |
| 39 702 | BayCurrent Consulting | 1 329 617 | 2 782 831 |
| 202 483 | Daiei Kankyo | 5 817 957 | 6 044 303 |
| 100 588 | Japan Elevator Service Holdings | 2 655 628 | 3 948 096 |
| 9 348 | Keyence | 5 455 657 | 5 107 608 |
| 18 268 | Oracle Corp Japan | 2 982 730 | 2 965 590 |
| 232 306 | SHIFT | 2 992 469 | 3 835 945 |
| 76 090 | Sun Corp | 5 653 438 | 4 039 563 |
| 211 245 | ZOZO | 2 922 596 | 3 107 031 |
| | | 29 810 092 | 31 830 967 |
| | **Total des placements - Asie - Pays industrialisés - 22,58 %** | **31 202 893** | **33 890 789** |
| | **Placements Amérique du Nord** | | |
| | **Canada - 2,09 %** | | |
| 18 414 | Topicus.com | 3 074 809 | 3 141 613 |
| | | 3 074 809 | 3 141 613 |
| | **Total des placements - Amérique du Nord - 2,09 %** | **3 074 809** | **3 141 613** |
| | **Placements Europe - Nouveaux marchés** | | |
| | **Jersey - 1,85 %** | | |
| 39 482 | Experian | 2 724 553 | 2 769 941 |
| | | 2 724 553 | 2 769 941 |
| | **Total des placements Europe - Nouveaux marchés - 1,85 %** | **2 724 553** | **2 769 941** |
| | **Total des placements - 98,95 %** | **130 131 450** | **148 527 466** |
| | Autres éléments d'actif net - 1,05 % | | 1 580 221 |
| | **Total de l'actif net - 100,00 %** | | **150 107 687** |

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

# FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 5 420 089 | 1 700 249 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 128 818 610 | 152 179 462 |
| Produits à recevoir | 53 022 | 26 578 |
| Souscriptions à recevoir | 39 | 8 |
| **Total de l'actif** | **134 291 760** | **153 906 297** |
| **Passif** | | |
| Honoraires de gestion à payer | 25 987 | 30 635 |
| **Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)** | **25 987** | **30 635** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **134 265 773** | **153 875 662** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | | |
| **Actif net CAD - Catégorie A** | **97 816 426** | **115 615 120** |
| **Actif net CAD - Catégorie F** | **27 950 990** | **30 802 180** |
| **Actif net CAD - Catégorie I** | **8 498 357** | **7 458 362** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD - Catégorie A** | **19,33** | **22,16** |
| **Actif net CAD - Catégorie F** | **14,46** | **16,68** |
| **Actif net CAD - Catégorie I** | **9,46** | **10,84** |
| Placements, au coût | 114 568 643 | 113 125 255 |

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

# FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dividendes | 324 314 | 300 943 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 51 321 | 57 006 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 4 812 862 | 1 012 639 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (24 692 601) | 8 231 187 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (270 425) | 23 784 |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **(19 774 529)** | **9 625 559** |
| **Charges** | | |
| Honoraires de gestion (Note 5) | 159 680 | 147 831 |
| Frais d'information des porteurs de titres | 6 283 | 2 467 |
| Frais de dépôt | 5 671 | 1 675 |
| Frais de garde | 31 661 | 33 147 |
| Honoraires d'audit | 8 643 | 7 131 |
| Honoraires d'avocat | 2 993 | 10 813 |
| Rémunération des membres du comité d'examen indépendant | 39 068 | 33 335 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 1 039 | 1 024 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 74 235 | 74 568 |
| **Total des charges d'exploitation** | **329 272** | **311 991** |
| **Profit (perte) avant les éléments ci-dessous** | **(20 103 802)** | **9 313 568** |
| Impôts retenus à la source | (48 647) | (45 141) |
| **Profit (perte) après impôt** | **(20 152 449)** | **9 268 427** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **(20 152 449)** | **9 268 427** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | | |
| **Actif net - Catégorie A** | **(14 876 766)** | **7 464 111** |
| **Actif net - Catégorie F** | **(4 110 678)** | **1 804 316** |
| **Actif net - Catégorie I** | **(1 165 005)** | **-** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | | |
| Actif net - Catégorie A | 5 239 572 | 5 140 922 |
| Actif net - Catégorie F | 1 873 691 | 1 704 269 |
| Actif net - Catégorie I | 852 777 | - |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net - Catégorie A** | **(2,84)** | **1,45** |
| **Actif net - Catégorie F** | **(2,19)** | **1,06** |
| **Actif net - Catégorie I** | **(1,37)** | **-** |

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

# FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période** | **153 875 662** | **118 602 230** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (20 152 449) | 9 268 427 |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables – Catégorie A | 4 567 936 | 8 492 586 |
| Produit de l'émission de parts rachetables – Catégorie F | 1 793 772 | 1 366 171 |
| Produit de l'émission de parts rachetables – Catégorie I | 2 205 000 | - |
| Rachat de parts rachetables - Catégorie A | (6 935 519) | (4 917 551) |
| Rachat de parts rachetables - Catégorie F | (534 284) | (1 078 980) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) - Catégorie A | (554 345) | (581 845) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **542 560** | **3 280 381** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **134 265 773** | **131 151 038** |

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

# FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | (20 152 449) | 9 268 427 |
| Ajustements au titre des éléments suivants: | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (51 321) | (57 006) |
| Dividendes | (324 314) | (300 943) |
| Impôts comptabilisés en résultat | 48 647 | 45 141 |
| | (20 479 436) | 8 955 619 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | 38 633 444 | 30 345 607 |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | (35 226 566) | (34 023 214) |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (4 812 862) | (1 012 639) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 24 692 601 | (8 231 187) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 74 235 | 74 568 |
| Diminution (augmentation) nette des créances des/aux courtiers | | (320 301) |
| Diminution (augmentation) nette des autres créances | (31) | 42 093 |
| Augmentation/diminution nette des revenus courus | (26 444) | - |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | (4 648) | 1 685 |
| | 2 850 293 | (4 167 769) |
| Intérêts reçus | 51 321 | 57 006 |
| Dividendes reçus | 324 314 | 297 169 |
| Impôts payés | (48 647) | (45 141) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **3 177 280** | **(3 858 735)** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 8 566 708 | 9 858 757 |
| Rachat de parts rachetables | (8 024 148) | (6 578 376) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **542 560** | **3 280 381** |
| **Augmentation (diminution) nette de l'encaisse** | **3 719 840** | **(578 354)** |
| Encaisse à l'ouverture de la période | 1 700 249 | 3 578 291 |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **5 420 089** | **2 999 937** |

**Transactions sans effet sur la trésorerie**

Aucunes pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024

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

# FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| **Actions américaines** | | | |
| | **Consommation discrétionnaire - 7,37 %** | | |
| 40 207 | Installed Building Products | 6 744 754 | 9 875 397 |
| | | 6 744 754 | 9 875 397 |
| | **Services financiers - 2,57 %** | | |
| 249 764 | Hagerty | 3 959 855 | 3 439 458 |
| | | 3 959 855 | 3 439 458 |
| | **Soins de santé - 10,72 %** | | |
| 56 586 | Bio-Techne | 5 666 433 | 3 965 549 |
| 82 119 | Globus Medical | 6 057 250 | 6 601 640 |
| 67 785 | Bruker | 4 316 016 | 3 803 994 |
| | | 16 039 699 | 14 371 183 |
| | **Produits industriels - 43,74 %** | | |
| 93 724 | AAON | 11 921 131 | 9 415 033 |
| 146 445 | Core & Main | 5 549 757 | 12 038 180 |
| 67 028 | Federal Signal | 7 345 569 | 9 716 022 |
| 226 823 | Resideo Technologies | 7 627 424 | 6 815 561 |
| 52 950 | SiteOne Landscape Supply | 9 318 374 | 8 722 579 |
| 69 815 | Trex | 6 232 991 | 5 171 267 |
| 11 222 | Watsco | 6 057 451 | 6 750 376 |
| | | 54 052 697 | 58 629 018 |
| | **Technologies de l'information - 26,78 %** | | |
| 10 970 | Monolithic Power Systems | 7 873 257 | 10 928 453 |
| 123 099 | Pure Storage | 7 721 269 | 9 654 620 |
| 44 790 | Q2 Holdings | 4 499 941 | 5 709 782 |
| 14 997 | Manhattan Associates | 3 891 632 | 4 033 801 |
| 115 880 | Vertex | 3 962 497 | 5 577 282 |
| | | 27 948 596 | 35 903 938 |
| | **Total des actions américaines - 91,18 %** | 108 745 601 | 122 218 994 |
| **Actions internationales** | | | |
| | **Soins de santé - 4,92 %** | | |
| 198 329 | Stevanato Group | 5 823 042 | 6 599 616 |
| | **Total Actions internationales - 4,92 %** | 5 823 042 | 6 599 616 |
| | **Total des placements - 96.10 %** | **114 568 643** | **128 818 610** |
| | Autres éléments d'actif net - 3,90 % | | 5 447 163 |
| | **Total de l'actif net - 100,00 %** | | **134 265 773** |

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

# FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 30 juin 2025<br>$ | 31 déc. 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Trésorerie | 4 611 624 | 7 002 428 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 201 591 685 | 175 546 889 |
| Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placements vendus | - | 38 |
| Produits à recevoir | 695 031 | 503 149 |
| TVQ à recevoir | 4 915 | 3 836 |
| **Total de l'actif** | **206 903 255** | **183 056 340** |
| **Passif** | | |
| Charges à payer | 7 410 | 7 413 |
| Distributions à payer | 1 375 103 | - |
| Somme à payer aux courtiers pour les titres de placements achetés | - | 27 477 |
| **Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)** | **1 382 513** | **34 890** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **205 520 742** | **183 021 450** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | | |
| **Actif net CAD** | **25,98** | **24,40** |
| Placements, au coût | 151 612 916 | 133 693 403 |

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

# FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dividendes | 2 813 821 | 3 306 688 |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | 400 146 | 432 624 |
| Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 5 067 737 | 5 572 724 |
| Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 8 125 283 | 4 626 360 |
| Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s | (11 642) | 5 668 |
| **Total des produits (pertes) d'exploitation** | **16 395 345** | **13 944 064** |
| **Charges** | | |
| Frais d'information des porteurs de titres | 13 756 | 10 827 |
| Frais de dépôt | 5 750 | 2 381 |
| Frais de garde | 5 944 | 5 793 |
| Honoraires d'audit | 7 641 | 6 328 |
| Honoraires d'avocat | 3 035 | 9 490 |
| Honoraires du comité d'examen indépendant | 1 039 | 1 024 |
| Frais d'évaluation du Fonds | 24 455 | 23 067 |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 72 287 | 83 342 |
| **Total des charges d'exploitation** | **133 907** | **142 252** |
| **Profit (perte) avant impôt** | **16 261 438** | **13 801 812** |
| Impôts retenus à la source | (58 744) | (42 978) |
| **Profit (perte) après impôt** | **16 202 694** | **13 758 834** |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **16 202 694** | **13 758 834** |
| Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période | 7 735 062 | 7 079 957 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **2,09** | **1,94** |

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

# FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

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

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période** | **183 021 450** | **150 180 423** |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 16 202 694 | 13 758 834 |
| **Distributions aux porteurs de parts rachetables** | | |
| Provenant du revenu net de placement | (3 421 297) | (4 039 215) |
| **Total des distributions aux porteurs de parts rachetables** | **(3 421 297)** | **(4 039 215)** |
| **Transactions sur parts rachetables** | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 16 794 405 | 13 460 579 |
| Rachat de parts rachetables | (6 106 192) | (10 601 502) |
| Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5) | (970 318) | (844 727) |
| **Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts** | **9 717 895** | **2 014 350** |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période** | **205 520 742** | **161 914 392** |

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

# FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin

(en dollars canadiens)

| (non audités) | 2025<br>$ | 2024<br>$ |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** | | |
| Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables | 16 202 694 | 13 758 834 |
| Ajustements au titre des éléments suivants: | | |
| Revenu d'intérêts aux fins de distribution | (400 146) | (432 624) |
| Dividendes | (2 813 821) | (3 306 688) |
| Impôts comptabilisés en résultat net | 58 744 | 42 978 |
| | 13 047 471 | 10 062 500 |
| Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | |
| Achat de placements | (35 800 800) | (28 923 199) |
| Produit de la vente de placements et des placements échus | 22 876 737 | 18 840 968 |
| Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (5 067 737) | (5 572 724) |
| Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net | (8 125 283) | (4 626 360) |
| Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements | 72 287 | 83 342 |
| Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer | (27 439) | $265 348 |
| Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs | (1 079) | (2 534) |
| Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs | (3) | 11 |
| | (13 025 846) | (9 872 648) |
| Intérêts reçus | 400 146 | 432 624 |
| Dividendes reçus | 2 621 939 | 3 240 202 |
| Impôts payés | (58 744) | (42 978) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation** | **(10 062 505)** | **(6 242 800)** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | (150 081) | (34 147) |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 14 898 292 | 11 645 741 |
| Rachat de parts rachetables | (7 076 510) | (11 446 229) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **7 671 701** | **$165 365** |
| **Augmentation (diminution) nette de l'encaisse** | **(2 390 804)** | **(6 077 435)** |
| Encaisse à l'ouverture de la période | 7 002 428 | 11 800 895 |
| **Encaisse à la clôture de la période** | **4 611 624** | **5 723 460** |
| **Transactions sans effet sur la trésorerie** | | |
| Distributions réinvesties provenant des gains en capital | 1 896 113 | 1 814 838 |

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

# FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 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 | 2,63 % 27 août 2025 | 2 482 625 | 2 482 625 |
| | **Total des Bons du Trésor Gouvernement du Canada - 1,21%** | **2 482 625** | **2 482 625** |
| **Actions canadiennes** | | | |
| | **Consommation courante - 3,20 %** | | |
| 185 168 | Jamieson Wellness | 5 271 241 | 6 577 167 |
| | | 5 271 241 | 6 577 167 |
| | **Consommation discrétionnaire - 4,12 %** | | |
| 314 240 | Gamehost | 3 234 680 | 3 858 867 |
| 68 769 | Gildan Activewear | 3 901 482 | 4 614 400 |
| | | 7 136 162 | 8 473 267 |
| | **Énergie - 7,98 %** | | |
| 248 471 | Pason Systems | 3 264 576 | 3 051 224 |
| 480 072 | Secure Waste Infrastructure | 6 823 358 | 7 474 721 |
| 228 712 | Topaz Energy | 3 492 371 | 5 868 750 |
| | | 13 580 305 | 16 394 695 |
| | **Immobilier - 3,00 %** | | |
| 192 419 | Information Services | 3 932 367 | 6 159 331 |
| | | 3 932 367 | 6 159 331 |
| | **Matières - 5,85 %** | | |
| 1 531 348 | Champion Iron | 7 710 203 | 5 635 360 |
| 194 049 | Richards Packaging Income Fund | 6 515 193 | 6 378 390 |
| | | 14 225 396 | 12 013 750 |
| | **Produits industriels - 27,13 %** | | |
| 107 022 | Badger Infrastructure Solutions | 3 934 554 | 5 092 107 |
| 167 656 | Calian | 7 698 923 | 8 386 154 |
| 913 476 | Dexterra | 6 330 833 | 8 385 709 |
| 186 506 | Element Fleet Management | 3 911 622 | 6 361 720 |
| 91 522 | Finning International | 3 035 643 | 5 328 411 |
| 28 246 | Hammond Power Solutions | 1 135 749 | 3 542 896 |
| 120 753 | K-Bro Linen | 4 406 734 | 4 214 280 |
| 359 888 | Mullen | 4 754 588 | 5 106 811 |
| 154 128 | Russel Metals | 6 405 406 | 6 758 513 |
| 21 077 | Toromont Industries | 1 792 505 | 2 579 614 |
| | | 43 406 557 | 55 756 215 |
| | **Services de communications - 3,41 %** | | |
| 696 035 | Stingray Group | 5 026 156 | 7 016 033 |
| | | 5 026 156 | 7 016 033 |

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

# FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

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

| Nombre d'actions | Placements - (suite) | Coût $ | Juste valeur $ |
|---|---|---|---|
| **Actions canadiennes - (suite)** | | | |
| | **Services financiers - 32,85 %** | | |
| 603 368 | AGF Management | 4 573 994 | 7 976 524 |
| 403 797 | Alaris Equity Partners Income | 6 087 583 | 7 724 637 |
| 377 326 | Canaccord Genuity Group | 3 501 362 | 3 909 097 |
| 54 931 | EQB | 3 819 382 | 5 688 654 |
| 2 265 | Fairfax Financial Holdings | 1 189 059 | 5 567 370 |
| 88 775 | First National Financial | 3 367 452 | 3 651 316 |
| 30 278 | goeasy | 3 776 249 | 5 083 071 |
| 109 802 | Guardian Capital Group - Class A | 2 750 790 | 4 748 937 |
| 51 866 | iA Financial | 3 698 129 | 7 743 074 |
| 18 810 | Intact Financial | 2 785 133 | 5 956 187 |
| 32 973 | National Bank of Canada | 2 114 477 | 4 633 366 |
| 83 561 | TMX Group | 1 764 020 | 4 823 141 |
| | | 39 427 630 | 67 505 374 |
| | **Soins de santé - 1,37 %** | | |
| 210 675 | DRI Healthcare Trust | 2 793 020 | 2 810 405 |
| | **Technologies de l'information - 3,18 %** | | |
| 381 810 | Evertz Technologies | 6 021 802 | 4 734 444 |
| 195 964 | Vecima Networks | 2 146 504 | 1 806 788 |
| | | 8 168 306 | 6 541 232 |
| | **Total des actions canadiennes - 92,08 %** | **142 967 140** | **189 247 469** |
| **Actions américaines** | | | |
| | **Services financiers - 2,26 %** | | |
| 57 600 | Main Street Capital | 3 642 640 | 4 644 971 |
| | **Produits industriels - 2,54 %** | | |
| 8 657 | Watsco | 2 520 511 | 5 216 620 |
| | **Total des actions américaines - 4,80 %** | **6 163 151** | **9 861 591** |
| | **Total des placements - 98,10 %** | **151 612 916** | **201 591 685** |
| | Autres éléments d'actif net - 1.90 % | | 3 929 057 |
| | **Total de l'actif net - 100,00 %** | | **205 520 742** |

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

# NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIARES

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 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 2022. À partir du 31 janvier 2019 jusqu'au 29 avril 2022, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 29 avril 2022, le Fonds a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement.

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

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

Fonds de croissance international Pembroke était une fiducie de placement non constituée en société, établie en vertu des lois de la province de l'Alberta, conformément à une déclaration de fiducie datée du 27 octobre 1989 et modifiée par voie d'une déclaration supplémentaire datée du 25 mars 1991. Le 6 janvier 1994, la déclaration de fiducie a été reformulée afin qu'elle intègre toutes les modifications à ce jour et que les lois applicables soient remplacées par celles de l'Ontario. Aux termes d'un prospectus simplifié daté du 7

janvier 1994, le Fonds est devenu un fonds commun de placement et, depuis le 13 janvier 1994, il est autorisé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») à vendre des parts sur le marché. La déclaration de fiducie a été reformulée en date du 6 janvier 1996, du 30 novembre 2006, du 25 mars 2008, du 8 janvier 2018 et du 1 avril 2020.

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 à capital variable 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 concentré Pembroke et Fonds de croissance international 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 le semestre clos le 30 juin 2025 ont été ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ils sont présentés conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire.

Les méthodes comptables significatives utilisées dans la préparation de ces états financiers sont résumées ci-dessous. Ces politiques ont été appliquées de manière cohérente à toutes les périodes présentées.

Le Gestionnaire surveille activement les développements et les modifications des normes comptables de l'IASB. Il n'y a pas de normes ou d'interprétations nouvelles ou modifiées qui ont été publiées par l'IASB, mais qui ne sont pas encore en vigueur, et qui peuvent avoir un impact sur les états financiers des Fonds.

### 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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 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.

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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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 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 dernier jour d'évaluation de décembre. Pour les Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance international Pembroke et Fonds concentré Pembroke, le revenu net des placements et le montant net des gains en capital réalisés sont distribués une fois par an, le dernier 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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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 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 :

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

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

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

### xi. Contrats à terme

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

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 3. Estimations comptables et jugements

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, 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.

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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

*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, notamment 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 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 :

# NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

**Fonds marché monétaire Pembroke**

| | 30 juin 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 | 1 801 247,197 | 4 583 691,898 |
| | 5 540 729,882 | 6 623 230,842 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 2 454 236,755 | 2 883 748,157 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 3 086 493,127 | 3 739 482,685 |

**Fonds d'obligations canadien Pembroke**

| | 30 juin 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 | 519 178,625 | 1 895 128,241 |
| | 4 128 905,988 | 4 416 330,393 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 231 220,457 | 806 603,030 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 3 897 685,531 | 3 609 727,363 |

**Fonds d'obligations de sociétés Pembroke**

| | 30 juin 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 | 1 127 694,581 | 2 526 537,373 |
| | 13 782 667,077 | 14 958 586,556 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 544 086,188 | 2 303 614,060 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 13 238 580,889 | 12 654 972,496 |

**Fonds équilibré canadien Pembroke**

| | 30 juin 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 | 76 780,015 | 219 293,419 |
| | 2 038 464,597 | 2 189 189,550 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 98 759,707 | 227 504,968 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 1 939 704,890 | 1 961 684,582 |

**Fonds équilibré mondial Pembroke**

| | 30 juin 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 | 1 751 333,804 | 1 960 342,493 |
| | 14 153 581,629 | 14 180 424,100 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 499 576,823 | 1 778 176,275 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 13 654 004,806 | 12 402 247,825 |

**Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke**

| | 30 juin 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 | 387 491,874 | 769 379,747 |
| | 2 575 643,759 | 2 376 873,648 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 107 296,029 | 188 721,763 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 2 468 347,730 | 2 188 151,885 |

**Fonds de croissance canadien Pembroke**

| | 30 juin 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 | 22 231,252 | 212 580,332 |
| | 3 358 093,671 | 3 877 257,497 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 311 065,735 | 541 395,078 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 3 047 027,936 | 3 335 862,419 |

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

**Fonds de croissance américain Pembroke Inc.**

| | 30 juin 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 | 96 021,574 | 48 133,579 |
| | 3 505 798,966 | 3 925 105,924 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 322 458,484 | 515 328,532 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 3 183 340,482 | 3 409 777,392 |

**Fonds de croissance international Pembroke - Catégorie A**

| | 30 juin 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 | 58 968,698 | 199 166,782 |
| | 4 948 970,797 | 6 081 735,202 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 478 389,029 | 1 191 733,103 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 4 470 581,768 | 4 890 002,099 |

**Fonds Concentré Pembroke - parts de catégorie A**

| | 30 juin 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 | 223 300,000 | 586 964,954 |
| | 5 440 526,686 | 5 675 156,394 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 380 285,000 | 457 929,708 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 5 060 241,686 | 5 217 226,686 |

**Fonds Concentré Pembroke - parts de catégorie F**

| | 30 juin 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 | 119 718,000 | 274 067,744 |
| | 1 966 600,100 | 1 962 886,999 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 33 986,000 | 116 004,899 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 1 932 614,100 | 1 846 882,100 |

**Fonds Concentré Pembroke - parts de catégorie I**

| | 30 juin 2025 | 31 déc. 2024 |
|---|---|---|
| En circulation au début de l'exercice | 687 799,345 | 0,000 |
| Émises au cours de l'exercice | 210 625,000 | 687 918,263 |
| | 898 424,345 | 687 918,263 |
| Rachetées au cours de l'exercice | | 118,918 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 898 424,345 | 687 799,345 |

**Fonds de dividendes et de croissance Pembroke**

| | 30 juin 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 | 703 258,740 | 1 374 359,134 |
| | 8 202 969,012 | 8 362 742,968 |
| Rachetées au cours de l'exercice | 293 618,456 | 863 032,696 |
| En circulation à la fin de l'exercice | 7 909 350,556 | 7 499 710,272 |

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 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.

## 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 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. PPW négociera au cas par cas avec chaque investisseur institutionnel les frais de gestion concernant les unités de Classe I du Fonds.

Le taux applicable sera appliqué à la Valeur nette d'inventaire de la Classe et sera facturé en tant que dépense spécifique à la Classe.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 5. Honoraires de gestion et charges – (suite)

| 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 | | | |
|---|---|---|---|
| | **Actifs gérés** | | |
| **Nom du Fonds** | **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 % |

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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 6. Impôts sur le revenu

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

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

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

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

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

### 7. Gestion des risques liés aux instruments financiers

Les actifs financiers des Fonds se composent principalement de placements en actions et en instruments d'emprunt, de placements à court terme, de montants à recevoir sur la vente de titres ou autres, ou de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les passifs financiers peuvent comprendre des charges à payer, des montants à payer pour l'achat de titres ou autres. Les Fonds, en raison de leurs activités, sont exposés à différents risques financiers liés à leurs stratégies de placement, aux instruments financiers et aux marchés dans lesquels ils investissent. Le niveau de risque des Fonds dépend de leurs objectifs de placement et du genre de titres dont ils font l'acquisition. La valeur des placements du portefeuille des Fonds peut varier sur une base quotidienne par suite des fluctuations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique, du marché et de l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant des titres précis des Fonds.
Le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix) et le risque de concentration constituent les risques les plus importants liés aux instruments financiers des Fonds. Ces risques ainsi que les méthodes de gestion des risques que les Fonds utilisent sont résumés dans le prospectus simplifié et présentés ci-dessous.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

#### 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.

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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 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 influeront 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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 :

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Instruments d'emprunt par cote de crédit** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** |
| AAA | 30 917 271 | 99,96 | 37 313 546 | 99,78 |
| **Total** | **30 917 271** | **99,96** | **20 401 268** | **99,67** |

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.

**30 juin 2025**

| **Passifs financiers** | **< 7 jours** $ | **7 jours - 3 mois** $ | **3 mois - 1 an** $ | **Total** $ |
|---|---|---|---|---|
| Charges à payer | 118 | - | - | 118 |
| TVH à payer | 3 817 | - | - | 3 817 |
| Parts rachetables | 30 929 242 | - | - | 30 929 242 |
| **Total** | **30 933 177** | **-** | **-** | **30 933 177** |

**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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de liquidité– (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 30 juin 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ |
| | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** |
| Placements | 30 917 271 | - | 37 313 546 | - |
| Encaisse | - | 10 880 | | 82 971 |
| Autres actifs | - | 5 026 | | 3 937 |
| Passifs | - | 3 935 | | 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:

**30 juin 2025**

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ | $ |
| Instruments portant intérêt | 8704337 | 19 022 328 | 3190606 | - | 30 917 271 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 11 971 | - | - | - | 11 971 |
| **Total** | **8 716 308** | **19 022 328** | **-** | **-** | **30 929 242** |

**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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

### 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.

| | 30 juin 2025 | 31 décembre 2024 |
|---|---|---|
| **Segment de marché** | % | % |
| Bons du Trésor du Canada | 99,96 | 99,78 |
| **Total** | **99,96** | **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 30 juin 2025et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Bons du Trésor du Canada | - | 30 917 271 | - | 30 917 271 |
| **Total** | **-** | **30 917 271** | **-** | **30 917 271** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| 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 le 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 :

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Instruments d'emprunt par cote de crédit** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** |
| AAA | 17 778 065 | 39 | 17 065 136 | 40 |
| AA | 10 665 298 | 23 | 7 548 017 | 18 |
| A | 16 521 175 | 36 | 16 567 017 | 39 |
| BBB | 1 119 494 | 2 | 1 115 126 | 3 |
| **Total** | **46 084 031** | **100** | **28 968 974** | **99** |

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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de liquidité – (suite)

**30 juin 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 | 215 000 | - | - | 215 000 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 349 441 | - | - | 349 441 |
| Charges à payer | 1 630 | - | - | 1 630 |
| Parts rachetables | 46 081 619 | - | - | 46 081 619 |
| **Total** | **46 647 690** | **-** | **-** | **46 647 690** |

**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 30 juin 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 30 juin 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 :

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ |
| | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** |
| Placements | 46 084 031 | - | 42 295 296 | - |
| Encaisse | - | 163 135 | - | 56 417 |
| Autres actifs | - | 400 524 | - | 416 423 |
| Passifs | - | 566 071 | - | 1 687 |

Aux 30 juin 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 3 133 000 $ (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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations canadien 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:

**30 juin 2025**

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ | $ |
| Instruments portant intérêt | - | - | 151 259 | 45 932 772 | 46 084 031 |
| Instruments ne portant pas intérêt | (2 412) | - | | | (2 412) |
| **Total** | **(2 412)** | **-** | **151 259** | **45 932 772** | **46 081 619** |

**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 30 juin 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 30 juin 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.

| Segment de marché | 30 juin 2025 % | 31 décembre 2024 % |
|---|---|---|
| Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien | 20,52 | 14,65 |
| Obligations - Adossées à des actifs/ créances hypothécaires | 5,96 | 1,72 |
| Sociétés canadiennes | 49,83 | 53,94 |
| Placements privés canadiens | 11,98 | 13,23 |
| Obligations coupon zéro | 0,12 | 0,13 |
| Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement | - | 3,44 |
| Sociétés étrangères | 11,59 | 11,79 |
| **Total** | **100,00** | **98,90** |

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

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

**Risque de concentration – (suite)**

Au 30 juin 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 14,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2024– 11,5 %).

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

**Informations sur la juste valeur**

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Obligations | - | 46 084 031 | - | 46 084 031 |
| **Total** | **-** | **46 084 031** | **-** | **46 084 031** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| 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 30 juin 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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 :

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Instruments d'emprunt par cote de crédit** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** |
| AAA | 76 347 609 | 43 | 76 713 058 | 45 |
| AA | 11 838 697 | 7 | 5 884 224 | 3 |
| A | 29 305 496 | 16 | 20 358 653 | 12 |
| BBB | 21 157 832 | 12 | 22 848 015 | 13 |
| BB | 13 804 793 | 8 | 15 146 083 | 9 |
| B | 10 556 709 | 6 | 11 279 621 | 7 |
| Au dessous de B | 9 188 642 | 5 | 9 822 942 | 6 |
| Non coté | 5 355 157 | 3 | 4 554 428 | 3 |
| **Total** | **177 554 935** | **100** | **156 769 715** | **97** |

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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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.

**30 juin 2025**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 439 617 | - | - | 439 617 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 1 840 941 | - | - | 1 840 941 |
| Charges à payer | 6 581 | - | - | 6 581 |
| Contrat à terme de change | | | | |
| Parts rachetables | 177 873 258 | - | - | 177 873 258 |
| **Total** | **180 160 397** | **-** | **-** | **180 160 397** |

**31 décembre 2024**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Sommes à payer aux courtiers pour les 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 | - | - | 161 536 390 |
| **Total** | **170 445 845** | **-** | **-** | **162 378 071** |

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 30 juin 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 30 juin 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 :

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ |
| | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** |
| Placements | 175 343 450 | 2 211 485 | 166 607 024 | 2 131 077 |
| Encaisse | - | 1 063 747 | - | 329 409 |
| Autres actifs | - | 1 541 715 | - | 1 378 335 |
| Passifs | - | 2 287 139 | - | 841 681 |

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de taux d'intérêt – (suite)

Aux 30 juin 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 5 786 000 $ (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.

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:

**30 juin 2025**

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ | $ |
| Instruments portant intérêt | - | 2 199 194 | 7 831 033 | 165 313 223 | 175 343 450 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 2 529 808 | | | | 2 529 808 |
| **Total** | **2 529 808** | **2 199 194** | **7 831 033** | **165 313 223** | **177 873 258** |

**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 30 juin 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.

**30 juin 2025**

| Risque de change | Juste valeur $ | Actif net (%) | Impact sur l'actif net $ | Impact sur l'actif net % |
|---|---|---|---|---|
| Dollar américain - devise | 371 820 | 0,2 | 37 182 | - |
| Dollar américain - placements | 39 750 732 | 22,3 | 3 975 073 | 2,2 |
| **Total** | **40 122 552** | **22,5** | **4 012 255** | **2,2** |

**31 décembre 2024**

| Risque de change | Juste valeur $ | Actif net (%) | Impact sur l'actif net $ | Impact sur l'actif net % |
|---|---|---|---|---|
| Dollar américain - devise | 116 081 | 0,1 | 11 608 | - |
| Dollar américain - placements | 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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d'obligations de sociétés 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| Risque de marché | Juste valeur $ | Actif net (%) | Impact sur l'actif net $ | Impact sur l'actif net % |
|---|---|---|---|---|
| Placements | 2 211 485 | 1,2 | 221 149 | 0,1 |

**31 décembre 2024**

| Risque de marché | Juste valeur $ | Actif net (%) | Impact sur l'actif net $ | Impact sur l'actif net % |
|---|---|---|---|---|
| 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.

| Segment de marché | 30 juin 2025 % | 31 décembre 2024 % |
|---|---|---|
| Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien | 29,00 | 30,92 |
| Sociétés canadiennes | 29,44 | 28,79 |
| Obligations de sociétés canadiennes - libellées en dollars américains | 4,28 | 5,22 |
| Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires | 11,72 | 10,00 |
| Placements privés canadiens | 0,69 | 0,73 |
| Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens | 4,43 | 3,47 |
| Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs liés à un gouvernement étrangers | 1,20 | 1,29 |
| Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains | 17,82 | 17,82 |
| Actions canadiennes | 1,17 | 1,18 |
| Actions américains | 0,07 | 0,07 |
| **Total** | **99,82** | **99,49** |

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

Au 30 juin 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 6,1 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2024 – 6,1 %).

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | | 20596726 | | 20596726 |
| Placements en actions | 1 244 900 | 11 174 | 955 411 | 2 211 485 |
| Obligations | - | 154 101 543 | 403 576 | 154 505 119 |
| Contrat de change à terme | - | 190 645 | - | 190 645 |
| **Total** | **1 244 900** | **174 900 088** | **1 358 987** | **177 503 975** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Placements en actions | 1 176 584 | 7 758 | 946 736 | 2 131 078 |
| Obligations | - | 166 191 434 | 415 589 | 166 607 023 |
| Contrat de change à terme | - | (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 30 juin 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 :

| **Obligations** | **30 juin 2025** $ | **31 dec. 2024** $ |
|---|---|---|
| **Solde à l'ouverture** | **1 362 325** | **1 035 298** |
| Profit (perte) réalisé(e) | - | 528 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente | (3 338) | (104 841) |
| Achats | - | 435 215 |
| Ventes | - | (3 875) |
| Transferts vers le (hors du) Niveau 3 | - | - |
| **Solde à la clôture** | **1 358 987** | **1 362 325** |

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 :

Flint, Actions privilégiées série 1
- Prix : 539,74 $; Juste valeur : 844 693 $
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: Données non observables : le prix de l'obligation sécurisée de premier rang de FLINT Corp. (provenant d'une tierce partie).
- Variation de la valeur des données: Un changement raisonnablement possible de la valeur du prochain financement par placement privé pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 30 %, ou une augmentation ou une diminution du prix du titre de 162,09 $.

Flint, Actions privilégiées série 2
- Prix : 536.82 $; Juste valeur : 60 991 $
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: le prix de l'obligation sécurisée de premier rang de FLINT Corp. (provenant d'une tierce partie).
- Variation de la valeur des données: Un changement raisonnablement possible de la valeur du prochain financement par placement privé pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 30 %, ou une augmentation ou une diminution du prix du titre de 162,09 $.

X-Spectrum 2
- Prix : 0,00 $; Juste valeur : 0,00 $
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: L'entreprise est en cours de liquidation et tous ses actifs seront liquidés. La valeur de liquidation sera probablement nulle car on estime que la valeur de liquidation des actifs sera probablement inférieure au montant des passifs. La principale donnée non observable est la valeur de liquidation des actifs.
- Variation de la valeur des données: Il est estimé qu'il est très improbable que la valeur de récupération des actifs soit supérieure au passif de la société et, par conséquent, il est estimé que la possibilité d'un recouvrement sur ce titre est faible.

X-Spectrum 1
- Prix : 0,27 $; Juste valeur : 5 124 $
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: Les principales données non observables pour ce titre étaient les prix de vente attendus des actifs de spectrum.
- Variation de la valeur des données: Un changement raisonnablement possible de la valeur des actifs qui composent l'entreprise pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 40 %, ou une augmentation ou une diminution du prix du titre de 0,11 $ ou plus.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

**Informations sur la juste valeur – (suite)**

Black Press Group
- Prix : 88,00 $; Juste valeur 403 576 $
- Technique d'évaluation: Technique de flux de trésorerie actualisés
- Données non observables: La société est récemment sortie de la protection prévue par la Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies (« LACC ») et cherche à redresser ses activités. Le modèle actualise les flux de trésorerie futurs de l'obligation en fonction des rendements d'entreprises de notation comparable, majorés d'une décote de liquidité.
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible du recouvrement attendu du Fonds sur les billets pourrait entraîner une diminution de 20 %, ou une baisse du prix du titre à 17,60 $ ou moins.

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 société est récemment sortie de la protection prévue par la Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies (« LACC ») et cherche à redresser ses activités. L'hypothèse non observable principale pour ce titre correspond au dernier prix auquel la société a levé des capitaux dans le cadre d'un placement privé de titres additionnels. Les actions de catégorie A ont été émises au prix de 1 $ par action.
- Variation de la valeur des données: Puisque la société est récemment sortie de la LACC et qu'elle supporte encore une dette importante prioritaire à l'égard des capitaux propres, une variation raisonnablement possible de la valeur du prochain financement par placement privé pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 50 %, soit une hausse ou une baisse du prix du titre de 0,50 $.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 qui a investi dans des titres de créance, assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Instruments d'emprunt par cote de crédit** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** |
| AAA | 3 528 993 | 11,68 | 3 782 188 | 13,04 |
| AA | 1 443 793 | 4,78 | 1 072 358 | 3,70 |
| A | 2 453 927 | 8,12 | 2 513 080 | 8,66 |
| BBB | 546 353 | 1,81 | 629 033 | 2,17 |
| BB | 273 670 | 0,91 | 324 306 | 1,12 |
| B | 209 279 | 0,69 | 241 518 | 0,83 |
| Au dessous de B | 182 158 | 0,60 | 210 328 | 0,73 |
| Non coté | 106 162 | 0,35 | 97 519 | 0,34 |
| **Total** | **8 744 335** | **28,94** | **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.

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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de liquidité – (suite)

**30 juin 2025**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 75 375 | - | - | 75 375 |
| Charges à payer | 4 280 | - | - | 4 280 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 167 165 | - | - | 167 165 |
| Parts rachetables | 30 218 614 | - | - | 30 218 614 |
| **Total** | **30 465 433** | **-** | **-** | **30 465 433** |

**31 décembre 2024**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Charges à payer | 4 280 | - | - | 4 280 |
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 2 705 | - | - | 2 705 |
| Parts rachetables | 29 008 238 | - | - | 29 008 238 |
| **Total** | **29 015 223** | **-** | **-** | **29 015 223** |

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 30 juin 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 30 juin 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.

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ |
| | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** |
| Placements | 8 744 335 | 21 077 900 | 8 870 330 | 19 823 110 |
| Encaisse | - | 498 995 | - | 268 240 |
| Autres actifs | - | 144 204 | - | 53 543 |
| Passifs | - | 246 820 | - | 6 985 |

Aux 30 juin 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 471 000 $ (31 décembre 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:

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

**30 juin 2025**

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ | $ |
| Instruments portant intérêt | - | 44 147 | 174 350 | 8 525 837 | 8 744 335 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 21 474 279 | - | - | - | 21 474 279 |
| **Total** | **21 474 279** | **44 147** | **174 350** | **8 525 837** | **30 218 614** |

**31 décembre 2024**

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

### Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante Aux 30 juin 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.

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de change** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Dollar américain - devise | 9 900 | 0,0 | 990 | 0,0 |
| Dollar américain - placements | 924 090 | 3,1 | 92 409 | 0,3 |
| **Total** | **933 990** | **3,1** | **93 399** | **0,3** |

**31 décembre 2024**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de change** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Dollar américain - devise | 42 233 | 0,1 | 4 223 | 0,0 |
| 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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré canadien 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 30 juin 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 :

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

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de marché** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Placements | 29 822 235 | 98,7 | 2 982 224 | 9,9 |

**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 |

### Risque de concentration

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

| | 30 juin 2025 | 31 décembre 2024 |
|---|---|---|
| **Segment de marché** | % | % |
| Fonds communs de placement - obligations | 28,94 | 30,58 |
| Fonds communs de placement - actions | 10,63 | 10,89 |
| Services de communications | 2,07 | 1,72 |
| Consommation discrétionnaire | 2,53 | 2,08 |
| Consommation courante | 1,97 | 3,06 |
| Énergie | 4,91 | 4,01 |
| Services financiers | 21,28 | 21,45 |
| Soins de santé | 0,85 | 0,50 |
| Produits industriels | 18,25 | 15,32 |
| Technologies de l'information | 1,91 | 5,58 |
| Matières | 3,55 | 2,31 |
| Immobilier | 1,79 | 1,42 |
| **Total** | **98,69** | **98,92** |

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

Au 30 juin 2025, à l'exception du placement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke de 39,57 % (41,47 % au 31 décembre 2024), le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 2,53 % (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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds équilibré canadien 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Placements en actions | 17 864 902 | - | - | 17 864 902 |
| Fonds commun de placement d'obligations | - | 8 744 335 | - | 8 744 335 |
| Obligations | 3 212 998 | - | - | 3 212 998 |
| **Total** | **21 077 900** | **8 744 335** | **-** | **29 822 235** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Placements en actions | 16 664 865 | - | - | 16 664 865 |
| 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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, Fonds d'obligations de sociétés Pembroke et Fonds équilibré Lysander-Canso qui ont investi dans des titres de créance, assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

**30 juin 2025**

| Échéances contractuelles | < 1 mois<br>$ | 1 - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | > 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|---|
| Instruments portant intérêt | - | 241 427 | 952 836 | 46 433 897 | 47 628 160 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 159 733 971 | - | - | - | 159 733 971 |
| **Total** | **159 733 971** | **241 427** | **952 836** | **46 433 897** | **207 362 131** |

**31 décembre 2024**

| Échéances contractuelles | < 1 mois<br>$ | 1 - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | > 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|---|
| 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** |

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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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.

**30 juin 2025**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés | 422 680 | - | - | 422 680 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 929 882 | - | - | 929 882 |
| Parts rachetables | 207 362 131 | - | - | 207 362 131 |
| **Total** | **208 714 693** | **-** | **-** | **208 714 693** |

**31 décembre 2024**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| TVH à payer | 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 30 juin 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024:

| | 30 juin 2025<br>$ | <br>$ | 31 décembre 2024<br>$ | <br>$ |
|---|---|---|---|---|
| | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** | **Instruments portant intérêt** | **Instruments ne portant pas intérêt** |
| Placements | 47 628 160 | 156 579 989 | 42 531 824 | 136 050 105 |
| Encaisse | - | 3 891 841 | - | 4 956 380 |
| Autres actifs | - | 614 703 | - | 60 884 |
| Passifs | - | 1 352 562 | - | 3 350 |

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de taux d'intérêt – (suite)

Aux 30 juin 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 2 565 000 $ (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.

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 :

**30 juin 2025**

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ | $ |
| Instruments portant intérêt | - | 241 427 | 952 836 | 46 433 897 | 47 628 160 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 159 733 971 | - | - | - | 159 733 971 |
| **Total** | **159 733 971** | **241 427** | **952 836** | **46 433 897** | **207 362 131** |

**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 30 juin 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.

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de change** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| **Monnaie** | | | | |
| Dollar américain | 2 604 077 | 1,3 | 260 408 | 0,1 |
| EMU Euro | 11 | - | 1 | - |
| | | | | |
| **Placements** | | | | |
| Dollar américain | 36 373 398 | 17,5 | 3 637 340 | 1,8 |
| EMU Euro | 1 299 686 | 0,6 | 129 969 | 0,1 |
| Yen japonais | 259 533 | 0,1 | 25 953 | - |
| Livre sterling | 224 853 | 0,1 | 22 485 | - |
| Couronne suédoise | 364 449 | 0,2 | 36 445 | - |
| **Total** | **41 126 007** | **19,8** | **4 112 601** | **2,0** |

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

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de change – (suite)

**31 décembre 2024**

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

### 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| Risque de marché | Juste valeur $ | Actif net (%) | Impact sur l'actif net $ | Impact sur l'actif net % |
|---|---|---|---|---|
| Placements | 204 208 149 | 98,5 | 20 420 815 | 9,8 |

**31 décembre 2024**

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

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de concentration

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

| Segment de marché | 30 juin 2025<br>% | 31 décembre 2024<br>% |
|---|---|---|
| Fonds communs de placement - obligations | 22,97 | 23,17 |
| Fonds communs de placement - actions | 37,53 | 40,42 |
| Fonds négociés en bourse | 21,27 | 21,19 |
| Services de communications | 0,90 | 0,39 |
| Consommation discrétionnaire | 1,27 | 0,58 |
| Consommation courante | 0,53 | 0,61 |
| Énergie | 0,91 | 0,78 |
| Services financiers | 4,44 | 4,34 |
| Soins de santé | 1,17 | 0,36 |
| Produits industriels | 4,43 | 3,28 |
| Technologies de l'information | 1,52 | 1,31 |
| Matières | 0,90 | 0,50 |
| Immobilier | 0,63 | 0,34 |
| **Total** | **98,48** | **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.

### 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Fonds communs de placement - obligations | | 47 628 160 | - | 47 628 160 |
| Fonds communs de placement - actions | 77 835 734 | - | - | 77 835 734 |
| Fonds négociés en bourse | 44 103 847 | - | - | 44 103 847 |
| Placements en actions | 34 640 408 | - | - | 34 640 408 |
| **Total** | **156 579 989** | **47 628 160** | **-** | **204 208 149** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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.

**30 juin 2025**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Parts rachetables | 55 731 236 | - | - | 55 731 236 |
| **Total** | **55 731 236** | **-** | **-** | **55 731 236** |

**31 décembre 2024**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| 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.

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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations 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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de marché** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Placements | 53 498 971 | 96,0 | 5 349 897 | 9,6 |

**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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de concentration

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

| Segment de marché | 30 juin 2025<br>% | 31 décembre 2024<br>% |
|---|---|---|
| Consommation discrétionnaire | 6,10 | 5,93 |
| Consommation courante | 2,86 | 3,54 |
| Énergie | 11,09 | 11,34 |
| Services financiers | 18,85 | 20,82 |
| Produits industriels | 27,46 | 26,61 |
| Technologies de l'information | 18,80 | 13,62 |
| Matières | 7,23 | 8,06 |
| Immobilier | 3,59 | 4,60 |
| **Total** | **95,98** | **94,52** |

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

Au 30 juin 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 6,26 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (31 décembre 2024 – 5,2 %).

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

### Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente Aux 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Placements en actions | 53 498 971 | - | - | 53 498 971 |
| **Total** | **53 498 971** | **-** | **-** | **53 498 971** |

| | 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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.

**30 juin 2025**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Parts rachetables | 272 060 878 | - | - | 272 060 878 |
| **Total** | **272 060 878** | **-** | **-** | **272 060 878** |

**31 décembre 2024**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Rachats payables | 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds de croissance canadien 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 30 juin 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 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 30 juin 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de marché** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Placements | 265 182 026 | 97,5 | 26 518 203 | 9,7 |

**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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de concentration

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

| Segment de marché | 30 juin 2025<br>% | 31 décembre 2024<br>% |
|---|---|---|
| Services de communications | 3,19 | 3,31 |
| Consommation discrétionnaire | 12,40 | 10,50 |
| Consommation courante | 3,92 | 3,84 |
| Énergie | 8,42 | 4,04 |
| Services financiers | 13,12 | 12,73 |
| Soins de santé | 3,24 | 3,66 |
| Produits industriels | 23,95 | 24,65 |
| Technologies de l'information | 16,43 | 19,99 |
| Matières | 7,47 | 5,82 |
| Immobilier | 5,33 | 8,20 |
| **Total** | **97,47** | **96,74** |

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

Au 30 juin 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 7,5 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (31 décembre 2024– 4,9 %).

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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Placements en actions | 265 182 026 | - | - | 265 182 026 |
| **Total** | **265 182 026** | **-** | **-** | **265 182 026** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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.

**30 juin 2025**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Charges à payer | - | - | 29 226 | 29 226 |
| Actions rachetables | 185 665 396 | - | - | 185 665 396 |
| **Total** | **185 665 396** | **-** | **29 226** | **185 694 622** |

**31 décembre 2024**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| 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 30 juin 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de change** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Dollar américain - devise | 7 003 478 | 3,8 | 700 348 | 0,4 |
| Dollar américain - placements | 170 590 514 | 91,9 | 17 059 051 | 9,2 |
| **Total** | **177 593 992** | **95,7** | **17 759 399** | **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 | 0,0 |
| 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de marché** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Placements | 170 590 514 | 91,9 | 17 059 051 | 9,2 |

**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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de concentration

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

| Segment de marché | 30 juin 2025 % | 31 décembre 2024 % |
|---|---|---|
| Consommation discrétionnaire | 14,34 | 13,95 |
| Services financiers | 10,03 | 8,98 |
| Soins de santé | 11,28 | 10,95 |
| Produits industriels | 31,24 | 31,27 |
| Technologies de l'information | 24,99 | 30,96 |
| **Total** | **91,88** | **96,11** |

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

Au 30 juin 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,5 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (31 décembre 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Placements en actions | 170 590 514 | - | - | 170 590 514 |
| **Total** | **170 590 514** | **-** | **-** | **170 590 514** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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.

**30 juin 2025**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Charges à payer | 18 478 | - | - | 18 478 |
| Parts rachetables | 150 107 687 | - | - | 150 107 687 |
| Total | **150 126 165** | **-** | **-** | **150 126 165** |

**31 décembre 2024**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 30 juin 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.

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de change** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| **Monnaie** | | | | |
| Dollar américain | 4 429 | - | 443 | - |
| EMU Euro | 26 | - | 3 | - |
| Yen japonais | 23 798 | - | 2 380 | - |
| Couronne norvégienne | 2 | - | - | - |
| **Placements** | | | | |
| Dollar américain | 15 899 794 | 10,6 | 1 589 979 | 1,1 |
| EMU Euro | 31 166 172 | 20,8 | 3 116 617 | 2,1 |
| Yen japonais | 31 830 966 | 21,2 | 3 183 097 | 2,1 |
| Livre sterling | 25 923 066 | 17,3 | 2 592 307 | 1,7 |
| Dollar australien | 2 059 822 | 1,4 | 205 982 | 0,1 |
| Franc suisse | 2 884 325 | 1,9 | 288 433 | 0,2 |
| Couronne suédoise | 26 177 831 | 17,4 | 2 617 783 | 1,7 |
| Couronne norvégienne | 2 843 265 | 1,9 | 284 327 | 0,2 |
| Couronne danoise | 3 535 667 | 2,4 | 353 567 | 0,2 |
| Zloty polonais | 3 064 945 | 2,0 | 306 495 | 0,2 |
| **Total** | **145 414 108** | **96,9** | **14 541 413** | **9,6** |

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 $ | % |
|---|---|---|---|---|
| **Monnaie** | | | | |
| EMU Euro | 0 | - | 0 | - |
| 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 |
| Couronne danoise | 603 428 | 0,4 | 60 343 | 0,0 |
| Dollar de Nouvelle-Zélande | 2 369 339 | 1,6 | 236 934 | 0,2 |
| Couronne norvégienne | 3 611 662 | 2,4 | 361 166 | 0,2 |
| 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 | 0,0 |
| 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 30 juin 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 :

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

**30 juin 2025**

| Risque de marché | Juste valeur $ | Actif net (%) | Impact sur l'actif net $ | Impact sur l'actif net % |
|---|---|---|---|---|
| Placements | 148 527 466 | 98,9 | 14 852 747 | 9,9 |

**31 décembre 2024**

| Risque de marché | Juste valeur $ | Actif net (%) | Impact sur l'actif net $ | Impact sur l'actif net % |
|---|---|---|---|---|
| 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.

| | 30 juin 2025 % | 31 décembre 2024 % |
|---|---|---|
| **Région géographique** | | |
| Europe - Pays industrialisés | 72,43 | 44,89 |
| Asie - Pays industrialisés | 22,58 | 26,27 |
| Asie - Nouveaux marchés | - | 19,70 |
| Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés | 1,85 | 0,95 |
| Amérique latine - Nouveaux marchés | - | 6,20 |
| Amérique du Nord | 2,09 | - |
| **Total** | **98,95** | **98,01** |
| **Segment de marché** | | |
| Services de communications | 2,16 | 7,06 |
| Consommation discrétionnaire | 18,90 | 9,25 |
| Consommation courante | 3,82 | 7,45 |
| Services financiers | 5,52 | 19,56 |
| Soins de santé | 13,42 | 9,50 |
| Produits industriels | 33,67 | 27,71 |
| Technologies de l'information | 21,03 | 16,12 |
| Matières | - | 1,36 |
| **Total** | **98,52** | **98,01** |

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

Au 30 juin 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Placements en actions | 148 527 466 | - | - | 148 527 466 |
| **Total** | **148 527 466** | **-** | **-** | **148 527 466** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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.

**30 juin 2025**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| Honoraires de gestion à payer | 25 987 | - | - | 25 987 |
| Parts rachetables | 134 265 773 | - | - | 134 265 773 |
| **Total** | **134 291 760** | **-** | **-** | **134 291 760** |

**31 décembre 2024**

| Passifs financiers | < 7 jours<br>$ | 7 jours - 3 mois<br>$ | 3 mois - 1 an<br>$ | Total<br>$ |
|---|---|---|---|---|
| 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 30 juin 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de change** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Dollar américain - devise | 4 868 653 | 3,6 | 486 865 | 0,4 |
| Dollar américain - placements | 128 818 610 | 95,9 | 12 881 861 | 9,6 |
| **Total** | **133 687 263** | **99,6** | **13 368 726** | **10,0** |

**31 décembre 2024**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de change** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Dollar américain - devise | 670 621 | 0,4 | 67 062 | 0,0 |
| 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de marché** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Placements | 128 818 610 | 95,9 | 12 881 861 | 9,6 |

**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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de concentration

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

| Segment de marché | 30 juin 2025<br>% | 31 décembre 2024<br>% |
|---|---|---|
| Consommation discrétionnaire | 7,37 | 4,77 |
| Services financiers | 2,57 | 2,28 |
| Soins de santé | 15,64 | 16,51 |
| Produits industriels | 43,74 | 39,66 |
| Technologies de l'information | 26,78 | 35,68 |
| **Total** | **96,10** | **98,90** |

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

Au 30 juin 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 9,0 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (31 décembre 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Placements en actions | 128 818 610 | - | - | 128 818 610 |
| **Total** | **128 818 610** | **-** | **-** | **128 818 610** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 :

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Instruments d'emprunt par cote de crédit** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** | **Juste valeur $** | **Actif net (%)** |
| AAA | 2 482 625 | 1,21 | 2 477 100 | 1,35 |
| **Total** | **2 482 625** | **1,21** | **2477100** | **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.

**30 juin 2025**

| **Passifs financiers** | **< 7 jours** $ | **7 jours - 3 mois** $ | **3 mois - 1 an** $ | **Total** $ |
|---|---|---|---|---|
| Charges à payer | 7 410 | - | - | 7 410 |
| Distributions à verser aux porteurs de parts | 1 375 103 | - | - | 1 375 103 |
| Parts rachetables | 205 520 742 | - | - | 205 520 742 |
| **Total** | **206 903 255** | **-** | **-** | **206 903 255** |

**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** |

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

| | 30 juin 2025 | | 31 décembre 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ |
| | Instruments portant intérêt | Instruments ne portant pas intérêt | Instruments portant intérêt | Instruments ne portant pas intérêt |
| Placements | 2 482 625 | 199 109 060 | 2 477 100 | 173 069 789 |
| Encaisse | - | 4 611 624 | - | 7 002 428 |
| Autres actifs | - | 699 946 | - | 507 023 |
| Passifs | - | 1 382 513 | - | 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:

**30 juin 2025**

| Échéances contractuelles | < 1 mois | 1 - 3 mois | 3 mois - 1 an | > 1 an | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ | $ |
| Instruments portant intérêt | | 2 482 625 | - | - | 2 482 625 |
| Instruments ne portant pas intérêt | 203 038 117 | | - | - | 203 038 117 |
| **Total** | **203 038 117** | **2 482 625** | **-** | **-** | **205 520 742** |

**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** |

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

## 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de change** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Dollar américain - devise | 2 267 946 | 1,1 | 226 795 | 0,1 |
| Dollar américain - placements | 9 861 591 | 4,8 | 986 159 | 0,5 |
| **Total** | **12 129 537** | **5,9** | **1 212 954** | **0,6** |

**31 décembre 2024**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de change** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Dollar américain - devise | 778 201 | 0,4 | 77 820 | 0,0 |
| 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 30 juin 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 :

**30 juin 2025**

| | Juste valeur | Actif net | Impact sur l'actif net | |
|---|---|---|---|---|
| **Risque de marché** | **$** | **(%)** | **$** | **%** |
| Placements | 199 109 060 | 96,9 | 19 910 906 | 9,7 |

**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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

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

### Risque de concentration

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

| Segment de marché | 30 juin 2025<br>% | 31 décembre 2024<br>% |
|---|---|---|
| Bons du Trésor du Canada | 1,21 | 1,35 |
| Services de communications | 3,41 | 2,87 |
| Consommation discrétionnaire | 4,12 | 3,21 |
| Consommation courante | 3,20 | 4,82 |
| Énergie | 7,98 | 6,60 |
| Services financiers | 35,11 | 35,66 |
| Produits industriels | 29,67 | 25,46 |
| Technologies de l'information | 3,18 | 9,00 |
| Matières | 5,85 | 3,76 |
| Immobilier | 3,00 | 2,39 |
| **Total** | **98,10** | **95,92** |

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

Au 30 juin 2025, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,1 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

| | Juste valeur au 30 juin 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| Bons du Trésor du Canada | - | 2 482 625 | - | 2 482 625 |
| Placements en actions | 199 109 060 | - | - | 199 109 060 |
| **Total** | **199 109 060** | **2 482 625** | **-** | **201 591 685** |

| | Juste valeur au 31 décembre 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| Description | $ | $ | $ | $ |
| 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 30 juin 2025 et 31 décembre 2024.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 8. Transactions entre parties liées

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

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

*Gestionnaire du fonds et du portefeuille*

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

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

Les honoraires de gestion gagnés par le gestionnaire et payés directement par les porteurs de parts/actions des Fonds pour les exercices clos le 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 étaient les suivants:

| | 30 juin 2025 | 30 juin 2024 |
|---|---|---|
| | $ | $ |
| Fonds marché monétaire Pembroke | - | - |
| Fonds d'obligations canadien Pembroke | 34 931 | 72 073 |
| Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 471 238 | 927 814 |
| Fonds équilibré canadien Pembroke | 154 824 | 314 168 |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | 995 965 | 1 787 241 |
| Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke | 189 248 | 237 747 |
| Fonds de croissance canadien Pembroke | 1 713 986 | 3 905 502 |
| Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 1 088 472 | 2 488 431 |
| Fonds de croissance international Pembroke | 825 788 | 1 817 331 |
| Fonds concentré Pembroke | 554 345 | 1 185 287 |
| Fonds collectif de dividendes et de croissance Pembroke | 970 318 | 1 779 149 |
| **Total** | **6 999 115** | **14 514 742** |

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 30 juin 2025 totalisaient 159 680 $ (2024 – 147 831 $). Ils sont présentés dans les états du résultat global. Un solde d'honoraires de 25 987 $ était impayé à GPPP Au 30 juin 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.

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 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.

Lors de l'Assemblée Générale Annuelle du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. tenue le 14 avril 2025, des membres du Conseil d'Administration et du Comité d'Audit ont été réélus et ne recevraient aucune rémunération.Pour la période se terminant le 30 juin 2025, le Conseil d'Administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. détenait 1 205 875 unités/actions rachetables (31 décembre 2024 – 1 217 920) dans les Fonds pour une valeur totale équitable de 39 000 782 $ (31 décembre 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 30 juin 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.

**30 juin 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 | 441 888 | 46 081 619 | 5 224 438 | 11,3% |
| Fonds équilibré canadien Pembroke | Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 261 975 | 177 873 258 | 3 519 897 | 2,0% |
| Fonds équilibré canadien Pembroke | Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke | 142 304 | 55 731 236 | 3 212 998 | 5,8% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds d'obligations canadien Pembroke | 2 400 321 | 46 081 619 | 28 378 997 | 61,6% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds d'obligations de sociétés Pembroke | 1 432 656 | 177 873 258 | 19 249 163 | 10,8% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke | 463 303 | 55 731 236 | 10 460 646 | 18,8% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de croissance canadien Pembroke | 117 469 | 272 060 878 | 10 488 488 | 3,9% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds concentré Pembroke | 352 642 | 134 265 773 | 6 816 717 | 5,1% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de dividendes et de croissance Pembroke | 69 026 | 205 520 742 | 1 793 610 | 0,9% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de croissance américain Pembroke Inc. | 301 704 | 185 665 396 | 17 596 641 | 9,5% |
| Fonds équilibré mondial Pembroke | Fonds de croissance international Pembroke | 418 390 | 150 107 687 | 14 048 209 | 9,4% |

**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% |

## Semestre clos le 30 juin 2025 (non audités)

### 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 intermédiaires non audités

La publication des états financiers intermédiaires du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. a été autorisée par le conseil d'administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. le 29 août 2025. La publication des états financiers intermédiaires 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 29 août 2025.

## Gestionnaire et distributeur

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

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

Gestion Privée de Placement Pembroke ltée.,
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 ltée.**
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 Décarie
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)

PEMBROKE
GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

## Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

### Administrateurs

A. Ian Aitken, M.S.C., CFA [1]
Montréal (Québec)
Vice-président du conseil, administrateur, gestionnaire de portefeuille de
Gestion Pembroke Ltée, une société de gestion de placements

J. Matthew Beckerleg, MBA
Montréal (Québec)
Gestionnaire de portefeuille et administrateur de
Gestion Pembroke Ltée, une société de gestion de placements.

Dominic M. Costantini, MBA [1]
Montréal (Québec)
Gestionnaire de portefeuille, gestion privée,
Gestion Pembroke Ltée, une société de gestion de placements

T. John Quinn, MBA, CIM [1]
Toronto (Ontario)
Chargé de comptes principal de
Gestion Privée de Placement Pembroke Ltée., Gestionnaire de fonds d'investissement

Jeffrey S.D. Tory, CFA [1]
Montréal (Québec)
Président du conseil, administrateur, gestionnaire de portefeuille de
Gestion Pembroke Ltée, une société de gestion de placements

### Dirigeants

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

Anthony Calzetta, CPA
Chef des finances

Isabelle Malka, CPA
Secrétaire-trésorier

[1]Membres du comité d'audit

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

150, rue King Ouest, bureau 1210,
Toronto (Ontario) M5H 1J9, Canada
Tél. : 416 366-2550  800 668-7383  Téléc. : 416 366-6833

1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700
Montréal (Québec) H3A 3S4, Canada
Tél. : 514 848-0716  800 667-0716  Téléc. : 514 848-9620

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