

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

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

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2023

TABLE DES MATIÈRES

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

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2023

Fonds de croissance canadien Pembroke

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

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

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

Fonds de croissance international Pembroke

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

Fonds concentré Pembroke

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

Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

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

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

Rapport de l'auditeur indépendant

À l'intention des porteurs de titres de
Fonds marché monétaire Pembroke
Fonds d'obligations canadien Pembroke
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke
Fonds équilibré canadien Pembroke
Fonds équilibré mondial Pembroke
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke
Fonds de croissance canadien Pembroke
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.
Fonds de croissance international Pembroke
Fonds concentré Pembroke
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke
(chacun individuellement, le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2023 et 2022, et les états du résultat global et des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables (appelés collectivement, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

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

Autres informations

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.¹

Montréal (Québec)
Le 8 mars 2024

¹ CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A121501

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2023

Approbation des états financiers annuels : 31 décembre 2023

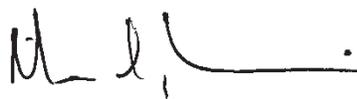
Fonds marché monétaire Pembroke
Fonds d'obligations canadien Pembroke
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke
Fonds équilibré canadien Pembroke
Fonds équilibré mondial Pembroke
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke
Fonds de croissance canadien Pembroke
Fonds de croissance international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

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

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



Jeffrey S. D. Tory
Administrateur



Michael P. McLaughlin
Administrateur

Montréal, le 8 mars 2024

Approbation des états financiers annuels : 31 décembre 2023

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Approuvé par le conseil



Glen Roane
Président du conseil



Caroline S. Miller
Administratrice

Montréal, le 8 mars 2024

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	66 470	80 860
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	20 401 268	12 556 260
TVQ à recevoir	1 124	
Total de l'actif	20 468 862	12 637 120
Passif		
TVH à payer	480,00	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	480,00	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 468 382	12 637 120
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	10,00	10,00
Placements, au coût	20 177 166	12 449 013

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	757 020	250 750
Total des produits (pertes) d'exploitation	757 020	250 750
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	18 691	7 710
Frais de dépôt	19 235	18 872
Frais de garde	3 458	2 549
Honoraires d'audit	17 852	14 581
Honoraires d'avocat	11 616	9 307
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 693	5 004
Total des charges d'exploitation	78 545	58 023
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	678 475	192 727
Charges absorbées par le gestionnaire	48 351	58 023
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	726 826	250 750
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	1 619 300	1 547 505
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	0,45	0,16

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12 637 120	14 410 281
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	726 826	250 750
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(726 826)	(250 750)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	24 801 340	36 721 127
Rachat de parts rachetables	(16 970 078)	(38 494 288)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	7 831 262	(1 773 161)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	20 468 382	12 637 120

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	726 826	250 750
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(757 020)	(250 750)
	(30 194)	-
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(50 500 360)	(41 438 097)
Produit de la vente de placements et des placements échus	42 772 207	43 306 688
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 124)	-
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres crédits	480	-
	(7 758 991)	1 868 591
Intérêts reçus	640 165	147 257
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(7 118 826)	2 015 848
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(73 866)	(994)
Produit de l'émission de parts rachetables	24 148 380	36 471 371
Rachat de parts rachetables	(16 970 078)	(38 494 288)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	7 104 436	(2 023 911)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(14 390)	(8 063)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	80 860	88 923
Trésorerie à la clôture de l'exercice	66 470	80 860
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	652 960	249 756

FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Valeur nominale	Rendement	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$
Bons du Trésor Gouvernement du Canada				
605 911	5,16%	18 janvier 2024	591 188	604 322
502 906	5,19%	18 janvier 2024	491 103	501 579
121 182	5,21%	18 janvier 2024	118 561	120 861
3 635 000	5,22%	29 février 2024	3 536 382	3 604 150
200 000	5,19%	29 février 2024	194 738	198 311
390 000	5,07%	29 février 2024	380 433	386 776
820 000	5,10%	29 février 2024	801 083	813 172
500 000	5,23%	28 mars 2024	487 225	493 787
2 613 000	5,22%	28 mars 2024	2 546 708	2 580 582
1 500 000	5,19%	28 mars 2024	1 463 580	1 481 478
1 760 000	5,20%	28 mars 2024	1 718 658	1 738 228
1 250 000	5,18%	28 mars 2024	1 221 913	1 234 570
200 000	5,15%	28 mars 2024	195 720	197 542
915 000	5,06%	28 mars 2024	896 609	903 941
310 000	5,04%	28 mars 2024	304 367	306 259
100 000	5,00%	28 mars 2024	98 409	98 800
300 000	5,04%	28 mars 2024	295 953	296 362
4 900 000	5,04%	28 mars 2024	4 834 536	4 840 548
Total des placements à court terme - 99,67%			20 177 166	20 401 268
Autres éléments d'actif net - 0,33%				67 114
Total de l'actif net - 100,00 %				20 468 382

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	55 970	216 754
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	28 968 974	26 696 151
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	30 071	28 468
Produits à recevoir	258 101	237 067
TVH/TVQ à recevoir	7 807	4 716
Total de l'actif	29 320 923	27 183 156
Passif		
Charges à payer	1 273	3 332
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 273	3 332
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 319 650	27 179 824
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	11,63	11,21
Placements, au coût	30 183 165	29 224 336

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 038 095	957 317
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(253 447)	(416 058)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 313 994	(3 414 121)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	-	(32)
Total des produits (pertes) d'exploitation	2 098 642	(2 872 894)
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	16 855	14 183
Frais de dépôt	14 123	14 593
Frais de garde	3 521	3 017
Honoraires d'audit	23 485	21 701
Honoraires d'avocat	11 965	10 794
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 693	5 004
Frais d'évaluation du Fonds	39 465	33 595
Total des charges d'exploitation	117 107	102 887
Profit (perte) avant impôt	1 981 535	(2 975 781)
Remboursement d'impôt	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 981 535	(2 975 781)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	2 511 839	2 459 278
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	0,79	(1,21)

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
à l'ouverture de l'exercice	27 179 824	31 986 141
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 981 535	(2 975 781)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(929 654)	(854 793)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(929 654)	(854 793)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 140 231	3 839 241
Rachat de parts rachetables	(2 971 684)	(4 728 356)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(80 602)	(86 628)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	1 087 945	(975 743)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	29 319 650	27 179 824

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 981 535	(2 975 781)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(1 038 095)	(957 317)
	\$943 440	(3 933 098)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(7 648 169)	(11 559 772)
Produit de la vente de placements et des placements échus	6 435 893	12 630 883
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	253 447	416 058
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 313 994)	3 414 121
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(1 603)	(6 748)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(3 091)	(2 657)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et des autres créditeurs	(2 059)	(116)
	(1 336 136)	958 671
Intérêts reçus	1 017 061	941 227
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(319 075)	1 899 898
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(32 504)	(23 079)
Produit de l'émission de parts rachetables	3 243 081	3 007 527
Rachat de parts rachetables	(3 052 286)	(4 814 984)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	\$158 291	(1 830 536)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(160 784)	69 362
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	216 754	147 392
Trésorerie à la clôture de l'exercice	55 970	216 754
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	897 150	831 714

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Placements	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien						
Obligations du gouvernement canadien	257 000	0,250%	1 mars 2026	231 859	239 161	
Obligations du gouvernement canadien	230 000	2,000%	1 juin 2028	214 619	219 408	
Obligations du gouvernement canadien	4 034 000	1,250%	1 juin 2030	3 483 242	3 604 766	
CBC Monetization Trust	92 672	4,688%	15 mai 2027	104 620	92 072	
				4 034 340	4 155 407	14,17%
Obligations - Adossées à des actifs ou à des créances hypothécaires						
Peoples Trust Company	1 550 000	1,100%	1 juin 2025	718 007	686 163	
				718 007	686 163	2,34%
Obligations canadiennes						
CU INC	1 220 000	2,609%	28 septembre 2050	829 405	869 618	
Enbridge Gas	2 606 000	3,510%	29 novembre 2047	2 109 869	2 202 912	
Enbridge Gas	667 000	3,650%	1 avril 2050	632 073	573 684	
Greater Toronto Airports Authority	239 895	6,450%	30 juillet 2029	303 587	253 421	
Greater Toronto Airports Authority	580 000	2,750%	17 octobre 2039	601 448	474 453	
Greater Toronto Airports Authority	500 000	4,530%	2 décembre 2041	664 740	510 865	
Great-West Lifeco	1 135 000	3,600%	31 décembre 2081	1 056 600	874 256	
Highway 407	1 816 000	7,125%	26 juillet 2040	2 174 946	2 304 258	
NAV Canada	579 171	7,560%	1 mars 2027	729 642	594 186	
NAV Canada	175 000	3,534%	23 février 2046	190 538	156 441	
NAV Canada	659 000	3,209%	29 septembre 2050	667 297	546 938	
Province de la Colombie-Britannique	2 000 000	2,200%	18 juin 2030	2 035 800	1 843 193	
Royal Bank of Canada	900 000	4,256%	21 décembre 2026	900 000	903 726	
TransCanada Pipelines	106 000	6,443%	10 mars 2026	106 000	106 128	
				13 001 945	12 214 079	41,65%
Placements privés canadiens						
Cogeco Communications	600 000	5,299%	16 février 2033	557 556	610 140	
CSSFSCC Partnership	379 126	6,915%	31 juillet 2042	494 297	432 578	
Green Timbers LP	66 839	6,838%	30 juin 2037	85 940	75 817	
Honda Canada Finance	1 000 000	1,646%	25 février 2028	844 410	898 896	
Montreal Port Authority	159 000	3,240%	22 mars 2051	159 000	130 853	
New Brunswick Highway	717 679	6,470%	30 novembre 2027	896 831	738 817	
North Battleford Power LP	736 822	4,958%	31 décembre 2032	828 317	739 364	
ORNGE Issuer Trust	1 017 209	5,727%	11 juin 2034	1 019 813	1 059 963	
Pembina Pipeline Corp.	500 000	3,310%	1 février 2030	428 490	463 894	
Spy Hill Power LP	393 602	4,140%	31 mars 2036	433 764	376 953	
Toyota Credit Canada	1 111 000	2,310%	23 octobre 2024	1 133 463	1 087 123	
University of Ontario Institute of Technology	120 394	6,351%	15 octobre 2034	149 633	128 044	
				7 031 514	6 742 442	23,00%
Obligations coupon zéro						
NAV Canada	1 813	-	1 juin 2024	1 799	1 772	
NAV Canada	1 813	-	1 décembre 2024	1 780	1 732	
NAV Canada	1 813	-	1 juin 2025	1 760	1 698	
NAV Canada	1 813	-	1 décembre 2025	1 739	1 661	
NAV Canada	1 813	-	1 juin 2026	1 717	1 635	
NAV Canada	1 813	-	1 décembre 2026	1 695	1 612	
NAV Canada	49 000	-	1 juin 2027	45 228	43 071	
NAV Canada	1 813	-	1 juin 2027	1 673	1 594	
				57 391	54 775	0,19%
Total des obligations canadiennes				24 843 197	23 852 866	81,35%

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

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Placements - (suite)	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement - libellés en dollars canadiens						
KFW	944 000	5,050%	4 février 2025	1 137 248	946 206	
Nederlandse Waterschapsbank	522 000	5,200%	31 mars 2025	492 167	524 485	
				1 629 415	1 470 691	5,02%
Sociétés étrangères - libellés en dollars canadiens						
France						
Caisse Française de Financement Local	358 000	4,680%	9 mars 2029	315 620	366 228	
				315 620	366 228	1,25%
États-Unis						
Apple	168 000	2,513%	19 août 2024	168 000	165 366	
Bank of America	1 006 000	6,033%	15 septembre 2027	1 006 000	991 091	
New York Life Global Funding	872 000	2,000%	17 avril 2028	869 960	798 571	
The Walt Disney Company	130 000	3,057%	30 mars 2027	130 000	125 611	
TWDC Enterprises 18	1 221 000	2,758%	7 octobre 2024	1 220 973	1 198 550	
				3 394 933	3 279 189	11,18%
				3 710 553	3 645 417	12,43%
Total des obligations étrangères				5 339 968	5 116 108	17,45%
Total des placements				30 183 165	28 968 974	98,80%
Autres éléments d'actif net					350 676	1,20%
Total de l'actif net					29 319 650	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).

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	386 848	339 572
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	158 530 495	151 259 712
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	42 193	-
Contrats de change à terme	1 075 593	55 930
Produits à recevoir	1 502 634	1 798 184
TVH/TVQ à recevoir	5 016	2 687
Total de l'actif	161 542 779	153 456 085
Passif		
Charges à payer	6 389	6 472
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	6 389	6 472
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	161 536 390	153 449 613
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	12,99	12,68
Placements, au coût	163 083 709	157 930 809

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

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Dividendes	82 230	137 488
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	8 914 261	7 457 055
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 402 571	1 512 367
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme	(145 988)	(3 461 257)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 117 883	(13 559 814)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements en contrats à terme	1 019 663	189 029
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(71 835)	1 031
Total des produits (pertes) d'exploitation	14 318 785	(7 724 101)
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	27 736	29 261
Frais de dépôt	19 858	25 145
Frais de garde	8 201	8 140
Honoraires d'audit	18 643	17 192
Honoraires d'avocat	12 108	10 888
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 693	5 004
Frais d'évaluation du Fonds	57 081	44 679
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	-	8 270
Total des charges d'exploitation	151 320	148 579
Profit (perte) avant impôt	14 167 465	(7 872 680)
Impôts retenus à la source	(154 264)	
Remboursement d'impôt	-	39 929
Profit (perte) après impôt	14 013 201	(7 832 751)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 013 201	(7 832 751)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	12 144 548	11 756 722
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	1,15	(0,67)

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	153 449 613	167 227 940
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 013 201	(7 832 751)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(8 241 577)	(6 640 239)
Gains en capital nets réalisés	(1 910 269)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(10 151 846)	(6 640 239)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	27 451 379	30 545 619
Rachat de parts rachetables	(22 192 937)	(29 003 329)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(1 033 020)	(847 627)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	4 225 422	694 663
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	161 536 390	153 449 613

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 013 201	(7 832 751)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(8 914 261)	(7 457 055)
Dividendes	(82 230)	(137 488)
	\$5 016 710	(15 427 294)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(49 633 984)	(93 960 766)
Produit de la vente de placements et des placements échus	\$46 883 655	95 638 601
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 402 571)	(1 512 367)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 117 883)	13 559 814
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements en contrats à terme	(1 019 663)	(189 029)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	\$0	8 270
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(42 193)	(30 834)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(2 329)	(2 384)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(83)	(108)
	(3 318 341)	(1 916 097)
Intérêts reçus	9 209 811	7 160 230
Dividendes reçus	82 230	137 488
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	5 973 700	5 381 621
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(343 995)	(173 257)
Produit de l'émission de parts rachetables	17 643 528	24 078 637
Rachat de parts rachetables	(23 225 957)	(29 850 956)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(5 926 424)	(5 945 576)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	\$47 276	(563 955)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	339 572	903 527
Trésorerie à la clôture de l'exercice	386 848	339 572
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	9 807 851	6 466 982

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Placements	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien						
Fiducie canadienne pour le logement n° 1	1 756 000	5,278%	15 mars 2026	1 758 060	1 759 424	
Obligations du gouvernement canadien	4 600 000	0,750%	1 octobre 2024	4 458 402	4 471 046	
Obligations du gouvernement canadien	3 700 000	0,250%	1 mars 2026	3 383 605	3 443 170	
Obligations du gouvernement canadien	8 232 000	0,500%	1 décembre 2030	6 576 236	6 915 186	
Obligations à rendement réel du gouvernement canadien	1 909 000	7,676%	1 décembre 2026	3 257 546	3 738 740	
Gouvernement du Canada	2 975 000	0,750%	1 février 2024	2 964 065	2 965 072	
Gouvernement du Canada	3 365 000	0,250%	1 avril 2024	3 334 031	3 328 274	
				25 731 945	26 620 912	16,48%
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires						
Caisses hypothécaires canadiennes	511 000	1,750%	1 juin 2024	243 779	247 543	
Caisses hypothécaires canadiennes	1 000 000	1,700%	1 août 2024	536 695	526 486	
Caisses hypothécaires canadiennes	471 000	5,238%	1 mai 2026	238 369	237 503	
Caisses hypothécaires canadiennes	3 900 000	5,168%	1 juillet 2026	2 289 424	2 284 131	
Caisses hypothécaires canadiennes	956 000	5,198%	1 octobre 2026	575 011	573 061	
Caisses hypothécaires canadiennes	1 000 000	5,268%	1 décembre 2026	608 177	605 999	
Caisses hypothécaires canadiennes	1 985 000	5,246%	1 janvier 2027	1 355 085	1 349 575	
Caisses hypothécaires canadiennes	400 000	5,198%	1 février 2027	323 605	322 407	
Caisses hypothécaires canadiennes	1 450 000	5,257%	1 février 2027	1 067 037	1 062 869	
Caisses hypothécaires canadiennes	2 515 000	5,278%	1 avril 2027	1 758 636	1 754 232	
Caisses hypothécaires canadiennes	2 569 000	0,000%	1 juin 2027	1 852 653	1 853 712	
				10 848 471	10 817 518	6,69%
Obligations de sociétés canadiennes						
Air Canada	10 583 000	4,625%	15 août 2029	10 583 003	9 895 766	
Bank of Montreal	1 000 000	2,280%	29 juillet 2024	980 614	983 684	
Bank of Nova Scotia	4 840 000	5,592%	4 août 2026	4 840 000	4 796 481	
Bank of Nova Scotia	1 072 000	3,700%	27 juillet 2081	1 071 494	804 445	
Canadian Imperial Bank of Commerce	2 865 000	5,640%	15 juillet 2026	2 865 000	2 842 894	
Cineplex	383 000	7,500%	26 février 2026	383 000	385 555	
ClearStream Energy Services	1 787 895	8,000%	23 mars 2026	1 787 895	1 536 723	
Corus Entertainment	1 524 000	6,000%	28 février 2030	1 524 000	991 870	
Enbridge Inc.	1 595 000	5,700%	9 novembre 2027	1 594 520	1 662 345	
Ford Credit Canada	3 497 000	8,570%	21 mars 2024	3 495 413	3 514 660	
Ford Credit Canada	752 000	4,460%	13 novembre 2024	750 787	743 546	
Great-West Lifeco	1 854 000	3,600%	31 décembre 2081	1 854 000	1 428 079	
Manulife Financial	6 375 000	3,375%	19 juin 2081	5 975 469	4 982 959	
Manulife Financial	4 960 000	4,100%	19 mars 2082	4 690 352	3 799 308	
Metro Inc.	467 000	1,922%	2 décembre 2024	457 608	453 999	
Royal Bank of Canada	3 939 000	4,109%	22 décembre 2025	3 939 000	3 921 074	
Royal Bank of Canada	2 100 000	4,256%	21 décembre 2026	2 100 000	2 108 694	
Royal Bank of Canada	2 400 000	4,200%	31 décembre 2049	2 400 000	1 850 904	
Royal Bank of Canada	1 100 000	3,650%	24 novembre 2081	956 498	833 159	
SNC-Lavalin Group	2 000 000	3,800%	19 août 2024	2 000 000	1 973 423	
SNC-Lavalin Group	315 000	7,000%	12 juin 2026	315 000	323 925	
Sun Life Financial	3 330 000	3,600%	30 juin 2081	3 186 731	2 592 480	
Toronto-Dominion Bank	1 758 000	5,693%	8 juin 2026	1 758 000	1 762 256	
Toronto-Dominion Bank	2 977 000	4,477%	18 janvier 2028	2 977 000	2 980 042	
Toronto-Dominion Bank	2 653 000	3,600%	31 octobre 2081	2 645 795	2 011 502	
TransCanada PipeLines	2 976 000	5,738%	9 juin 2024	2 976 196	2 975 952	
TransCanada PipeLines	617 000	6,443%	10 mars 2026	617 000	617 747	
Videotron	900 000	5,625%	15 juin 2025	910 233	903 863	
Videotron	1 184 000	4,500%	15 janvier 2030	1 184 000	1 118 880	
				70 818 608	64 796 215	40,10%

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

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

(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 juillet 2025	2 006 902	2 104 995	
Bombardier Inc.	1 899 000	7,875%	15 avril 2027	2 238 446	2 506 829	
Bombardier Inc.	122 000	7,500%	1 février 2029	157 619	163 674	
Canadian Imperial Bank of Commerce	460 000	1,750%	31 août 2085	376 324	555 021	
Royal Bank of Canada	750 000	3,862%	29 juin 2085	495 322	903 495	
TransCanada PipeLines	3 737 000	7,851%	15 mai 2067	4 149 557	3 956 686	
				9 424 170	10 190 700	6,31%
Placements privés canadiens						
Black Press Group	423 840	0,000%	31 mars 2024	423 840	420 470	
Honda Canada Finance	297 000	5,585%	26 février 2024	296 986	297 031	
Honda Canada Finance	1 500 000	5,635%	27 septembre 2024	1 500 000	1 500 753	
Kruger Packaging Holdings LP	67 000	6,000%	1 juin 2026	67 066	64 781	
Toyota Credit Canada	629 000	1,270%	22 juillet 2024	626 493	615 926	
WTH Car Rental ULC	563 000	2,781%	20 juillet 2024	563 218	557 405	
WTH Car Rental ULC	732 000	6,028%	20 février 2027	732 000	750 402	
				4 209 603	4 206 768	2,60%
Total des obligations canadiennes				121 032 797	116 632 113	72,20%
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement						
États-Unis						
Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation	932 000	0,809%	15 janvier 2026	1 443 959	1 535 660	
Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation	257 000	0,147%	15 avril 2026	361 067	378 509	
				1 805 026	1 914 169	1,18%
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens						
États-Unis						
Goldman Sachs Group Inc.	663 000	5,950%	29 avril 2025	658 519	661 541	
Metropolitan Life Global Funding I	1 000 000	6,103%	15 juin 2026	1 000 000	1 006 640	
New York Life Global Funding	2 170 000	5,940%	30 juin 2026	2 170 000	2 184 561	
Pacific Life Global Funding II	4 970 000	5,960%	1 février 2027	4 970 010	5 000 516	
Pacific Life Global Funding II				8 798 529	8 853 258	5,48%
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains						
Chili						
Latam Airlines Group	2 199 000	13,375%	15 octobre 2029	2 847 795	3 323 381	2,06%
Suisse						
Credit Suisse Group	680 000	1,305%	2 février 2027	773 122	822 878	
Credit Suisse Group	1 117 000	3,091%	14 mai 2032	1 086 733	1 255 129	
				1 859 855	2 078 007	1,29%
Royaume-Uni						
NatWest Group	1 693 000	7,472%	10 novembre 2026	2 287 886	2 312 227	1,43%

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

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

(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						
AMC Entertainment Holdings	2 595 000	7,500%	15 février 2029	3 143 236	2 379 808	
American Airlines Inc.	1 513 000	8,500%	15 mai 2029	2 077 355	2 108 009	
Avis Budget Car Rental	1 936 000	5,750%	15 juillet 2027	2 484 500	2 449 172	
Avis Budget Car Rental	1 499 000	4,750%	1 avril 2028	1 876 017	1 821 663	
Avis Budget Car Rental	997 000	5,375%	1 mars 2029	1 260 143	1 217 562	
Boeing	606 000	3,100%	1 mai 2026	829 540	768 260	
Continental Resources	134 000	5,750%	15 janvier 2031	175 632	176 013	
Gannett Holdings	560 000	6,000%	1 novembre 2026	698 887	654 037	
General Electric	889 000	6,034%	5 mai 2026	1 131 700	1 164 811	
General Electric	324 000	6,121%	15 août 2036	358 306	387 214	
Hertz	850 000	0,000%	15 octobre 2024	-	28 020	
Hertz	798 000	0,000%	1 août 2026	-	99 963	
Hertz	2 589 000	0,000%	15 janvier 2028	-	307 247	
Hertz	1 696 000	5,000%	1 décembre 2029	2 033 569	1 837 388	
JPMorgan Chase & Company	1 250 000	6,518%	10 janvier 2025	1 602 397	1 649 202	
Lehman Brothers Holdings	8 000	0,000%	31 décembre 2049	-	21	
Navient	788 000	5,625%	25 janvier 2025	848 374	977 277	
Spirit AeroSystems Inc.	310 000	3,850%	15 juin 2026	425 391	393 301	
Spirit AeroSystems Inc.	1 929 000	4,600%	15 juin 2028	2 404 130	2 252 730	
Spirit AeroSystems Inc.	694 000	9,750%	15 novembre 2030	954 319	984 862	
				22 303 496	21 656 560	13,41%
Total des obligations étrangères				39 902 587	40 137 602	24,85%
Actions canadiennes						
Bird Construction	27 619			180 189	397 719	
Flint Corp.	113			113 039	69 293	
Flint Corp.	1 565			1 565 002	959 679	
FLINT Corp.	70 333			87 073	1 758	
Postmedia Network Canada Corp.	6 631			13 925	9 814	
X-Spectrum 1 Inc.	23 429			-	6 326	
X-Spectrum 1 Inc.	31 093			-	-	
Yellow Pages	28 056			189 097	316 191	
				2 148 325	1 760 780	1,09%
Total des placements				163 083 709	158 530 495	98,14%
Autres éléments d'actif net					3 005 895	1,86%
Total de l'actif net				163 083 709	161 536 390	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).

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

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS PEMBROKE

INVENTAIRE DES DÉRIVÉS

Au 31 décembre 2023

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

Contrats	Contrepartie	Cote de crédit de la contrepartie	Date de règlement	Taux du contrat (\$)	Taux actuel (\$)	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Gain (perte) latent (\$)
1	Bank of Nova Scotia	A-1	2024-03-07	1,3532	1,3213	CAD	45 917 796	USD	(33 933 000)	1 071 482
1	Bank of Nova Scotia	A-1	2024-03-07	1,3192	1,3213	CAD	2 526 172	USD	(1 915 000)	4 111

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	1 049 493	968 430
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	26 581 935	26 199 738
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	10 220	22 588,00
Produits à recevoir	58 669	47 027
TVQ/TVH à recevoir	3 712	2 040
Total de l'actif	27 704 029	27 239 823
Passif		
Charges à payer	4 140	4 209
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	-	18 731
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	4 140	22 940
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	27 699 889	27 216 883
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	14,06	13,29
Placements, au coût	23 472 490	24 485 045

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Dividendes	602 851	567 761
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	100 018	100 564
Distributions provenant des fonds sous-jacents	246 086	226 385
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 428 151	361 583
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 394 752	(2 850 879)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	7 908	12 741
Total des produits (pertes) d'exploitation	3 779 766	(1 581 845)
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	16 000	17 174
Frais de dépôt	14 123	14 071
Frais de garde	7 658	4 517
Honoraires d'audit	15 521	12 606
Honoraires d'avocat	12 080	10 875
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 693	5 004
Frais d'évaluation du Fonds	41 955	33 880
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	18 407	24 401
Total des charges d'exploitation	133 437	122 528
Profit (perte) avant impôt	3 646 329	(1 704 373)
Impôts retenus à la source	(4 232)	(2 922)
Remboursement d'impôt	21 338	-
Profit (perte) après impôt	3 663 435	(1 707 295)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 663 435	(1 707 295)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	1 966 341	2 121 693
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	1,86	(0,80)

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	27 216 883	32 293 809
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 663 435	(1 707 295)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(869 337)	(806 013)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(1 240 342)	(98 715)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 109 679)	(904 728)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 347 579	2 286 273
Rachat de parts rachetables	(3 104 095)	(4 404 999)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(314 234)	(346 177)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(1 070 750)	(2 464 903)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	27 699 889	27 216 883

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 663 435	(1 707 295)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(100 018)	(100 564)
Dividendes	(602 851)	(567 761)
Impôts comptabilisés en résultat net	(17 106)	2 922
	2 943 460	(2 372 698)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(4 717 758)	(6 565 614)
Produit de la vente de placements	7 140 057	8 432 512
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 428 151)	(361 583)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 394 752)	2 850 879
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	18 407	24 401
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(6 363)	(136 566)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 672)	(1 566)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeur	(69)	(803)
	2 553 159	1 868 962
Intérêts reçus	100 018	100 564
Dividendes reçus	591 209	574 287
Impôts payés	17 106	(2 922)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	3 261 492	2 540 891
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(62 283)	(21 197)
Produit de l'émission de parts rachetables	300 183	1 402 742
Rachat de parts rachetables	(3 418 329)	(4 751 176)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(3 180 429)	(3 369 631)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	81 063	(828 740)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	968 430	1 797 170
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 049 493	968 430
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	2 047 396	883 531

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Fonds sous-jacents			
Fonds d'obligations - 28,47 %			
678 134	Fonds d'obligations canadien Pembroke	8 686 938	7 886 229
Total des Fonds sous-jacents - 28,47 %		8 686 938	7 886 229
Actions canadiennes			
Consommation courante - 3,60 %			
23 066	Jamieson Wellness	556 056	731 884
3 867	Metro	222 280	265 238
		778 336	997 122
Consommation discrétionnaire - 2,86 %			
30 960	Sleep Country Canada	772 352	792 886
		772 352	792 886
Énergie - 4,38 %			
21 595	Parex Resources Inc.	582 221	538 795
34 734	Topaz Energy	524 699	673 145
		1 106 920	1 211 940
Immobilier - 4,19 %			
23 346	Information Services	395 163	517 814
53 388	Tricon Residential	526 312	643 859
		921 475	1 161 673
Matières - 3,51 %			
49 030	Champion Iron	242 022	365 764
15 487	Richards Packaging Income Fund	562 374	536 625
16 339	Supremex	77 436	69 768
		881 832	972 157
Produits industriels - 11,01 %			
9 162	Calian	317 659	524 891
108 716	Dexterra	804 480	626 204
14 224	Finning International	416 834	545 064
6 531	Hammond Power Solutions	67 159	533 583
44 205	Mullen	584 046	620 638
1 708	Toromont Industries	110 652	198 299
		2 300 830	3 048 679
Services de communications - 1,54 %			
7 448	Cogeco	371 297	425 802

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

FONDS ÉQUILIBRÉ CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes - (suite)			
Services financiers - 25,63 %			
78 566	AGF Management	538 000	605 744
48 805	Alaris Equity Partners Income	783 218	795 033
15 635	Canadian Western Bank	442 849	482 652
20 670	Element Fleet Management	421 848	445 645
6 088	EQB	371 361	531 056
403	Fairfax Financial Holdings	210 012	492 672
10 792	First National Financial	398 779	414 197
4 873	goeasy	560 486	770 226
17 857	Guardian Capital Group - Class A	418 019	790 351
5 178	iA Financial Corp	285 025	467 729
2 794	Intact Financial	406 594	569 585
22 995	TMX Group	425 883	736 990
		5 262 074	7 101 880
Technologies de l'information - 7,55 %			
45 915	Computer Modelling Group	311 832	465 119
50 921	Evertz Technologies	827 749	709 329
30 376	Softchoice	518 909	467 790
27 441	Vecima Networks	301 209	448 660
		1 959 699	2 090 898
	Total des actions canadiennes - 64,26 %	14 354 815	17 803 037
Actions américaines			
Produits industriels - 3,22 %			
1 580	Watsco	430 737	892 669
	Total des actions américaines - 3,22 %	430 737	892 669
	Total des placements - 95,96 %	23 472 490	26 581 935
	Autres éléments d'actif net - 4,04 %		1 117 954
	Total de l'actif net - 100,00 %		27 699 889

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	4 875 745	3 631 865
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	152 221 795	142 376 343
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	7 992	32 960
Produits à recevoir	97 822	127 830
Total de l'actif	157 203 354	146 168 998
Passif		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	-	17 458
TVH à payer	433	334
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	433	17 792
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	157 202 921	146 151 206
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	12,86	11,65
Placements, au coût	140 462 635	143 413 198

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Dividendes	1 106 953	978 324
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	441 776	316 063
Distributions provenant des fonds sous-jacents	2 565 598	1 724 592
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 066 963	(1 438 440)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	12 852 456	(18 132 753)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	14 665	1 259
Total des produits (pertes) d'exploitation	19 048 411	(16 550 955)
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	38 940	42 193
Frais de dépôt	18 709	29 942
Frais de garde	12 859	11 703
Honoraires d'audit	15 778	14 526
Honoraires d'avocat	12 163	10 908
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 693	5 004
Frais d'évaluation du Fonds	52 913	37 277
Honoraires de gestion - Fonds négociés en bourse	237 294	261 966
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	20 525	30 091
Total des charges d'exploitation	416 874	443 610
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	18 631 537	(16 994 565)
Charges absorbées par le gestionnaire	237 294	261 966
Profit (perte) avant impôt	18 868 831	(16 732 599)
Impôts retenus à la source	(85 595)	(71 330)
Retour d'impôt	-	38 071
Profit (perte) après impôt	18 783 236	(16 765 858)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 783 236	(16 765 858)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	12 584 635	12 637 024
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	1,49	(1,33)

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	146 151 206	155 192 451
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 783 236	(16 765 858)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 600 435)	(2 894 412)
Gains en capital nets réalisés	-	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 600 435)	(2 894 412)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	20 873 781	28 875 271
Rachat de parts rachetables	(23 366 017)	(16 707 928)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(1 638 850)	(1 548 318)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(4 131 086)	10 619 025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	157 202 921	146 151 206

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 783 236	(16 765 858)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Dividendes	(1 106 953)	(978 324)
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(441 776)	(316 063)
Distributions provenant des fonds sous-jacents	(2 565 598)	(1 724 592)
Impôts comptabilisés en résultat net	85 595	33 259
	14 754 504	(19 751 578)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(19 419 210)	(48 363 321)
Produit de la vente de placements	24 472 652	36 531 918
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 066 963)	1 438 440
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(12 852 456)	18 132 753
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	20 525	30 091
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	7 510	(140 356)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	99	209
	4 916 661	(12 121 844)
Dividendes reçus	1 136 961	910 310
Intérêts reçus	441 776	316 063
Distributions provenant des fonds sous-jacents	2 565 598	1 724 592
Impôts payés	(85 595)	(33 259)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	8 975 401	(9 204 138)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(94 577)	(1 399)
Produit de l'émission de parts rachetables	17 367 923	25 982 258
Rachat de parts rachetables	(25 004 867)	(18 256 246)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(7 731 521)	7 724 613
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 243 880	(1 479 525)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 631 865	5 111 390
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 875 745	3 631 865
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	3 505 858	2 893 013

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

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Fonds sous-jacents			
Fonds d'obligations - 23,09 %			
1 570 217	Fonds d'obligations Lysander-Canso Série O	15 431 668	14 678 544
609 700	Fonds d'obligations canadien Pembroke	7 684 606	7 090 381
1 117 894	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	15 272 379	14 525 354
		38 388 653	36 294 279
Fonds d'actions américaines - 8,31 %			
241 242	Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	11 475 295	13 065 186
Fonds d'actions canadiennes - 10,00 %			
501 025	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	6 722 363	7 803 117
104 299	Fonds de croissance canadien Pembroke	7 879 113	7 921 834
		14 601 476	15 724 951
Fonds d'actions mondiales et internationales - 20,03 %			
654 446	Guardian Fundamental Global Equity Fund	17 199 233	20 906 480
378 950	Fonds de croissance international Pembroke	11 558 497	10 584 234
		28 757 730	31 490 714
Fonds négociés en bourse - 24,35 %			
37 702	iShares Core MSCI EAFE ETF	3 229 337	3 497 370
118 621	iShares MSCI Emerging Markets ETF	7 345 311	7 911 403
20 815	iShares Core S&P 500 ETF	9 976 806	13 109 354
288 866	iShares Gold Bullion ETF	5 832 816	6 690 137
220 625	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	5 933 373	7 064 413
		32 317 643	38 272 677
	Total des Fonds sous-jacents - 85,78 %	125 540 797	134 847 807
Actions canadiennes			
Consommation courante - 0,62 %			
22 446	Jamieson Wellness	650 074	712 212
3 812	Metro	228 749	261 465
		878 823	973 677
Consommation discrétionnaire - 0,49 %			
30 051	Sleep Country Canada	743 157	769 606
		743 157	769 606
Énergie - 0,68 %			
20 196	Parex Resources	544 134	503 890
29 233	Topaz Energy .	464 915	566 536
		1 009 049	1 070 426
Immobilier - 0,69 %			
21 697	Information Services	440 462	481 239
50 665	Tricon Residential	603 128	611 020
		1 043 590	1 092 259

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

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes - (suite)			
Matières - 0,59 %			
48 090	Champion Iron	240 923	358 751
14 323	Richards Packaging Income Fund	707 840	496 292
15 940	Supremex	75 430	68 064
		1 024 193	923 107
Produits industriels - 1,81 %			
8 493	Calian	423 866	486 564
97 743	Dexterra	709 189	563 000
13 005	Finning International	391 482	498 352
6 161	Hammond Power Solutions	68 612	503 354
42 640	Mullen	563 884	598 666
1 689	Toromont Industries	128 356	196 093
		2 285 389	2 846 029
Services de communications - 0,26 %			
7 065	Cogeco	547 466	403 906
Services financiers - 4,16 %			
76 863	AGF Management	528 428	592 614
46 807	Alaris Equity Partners	756 042	762 486
15 176	Canadian Western Bank	432 379	468 483
19 614	Element Fleet Management	399 879	422 878
5 651	EQB	342 040	492 937
382	Fairfax Financial	203 844	466 999
9 760	First National Financial	391 672	374 589
4 402	goeasy	506 736	695 780
16 161	Guardian Capital Group - Class A	452 825	715 286
4 730	iA Financial Group	295 181	427 261
2 459	Intact Financial	378 597	501 292
19 071	TMX Group	467 442	611 226
		5 155 065	6 531 831
Technologies de l'information - 1,25 %			
43 552	Computer Modelling Group	296 482	441 182
48 807	Evertz Technologies	712 430	679 882
28 335	Softchoice	482 520	436 359
25 056	Vecima Networks	306 406	409 666
		1 797 838	1 967 089
	Total des actions canadiennes - 10,55 %	14 484 570	16 577 930
Actions américaines			
Produits industriels - 0,51 %			
1 409	Watsco	437 268	796 058
	Total des actions américaines - 0,51 %	437 268	796 058
	Total des placements - 96,84 %	140 462 635	152 221 795
	Autres éléments d'actif net - 3,16%		4 981 126
	Total de l'actif net - 100,00 %		157 202 921

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

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023 \$	2022 \$
Actif		
Trésorerie	1 420 755	753 853
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	24 084 749	13 599 393
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	1 774 454	-
Produits à recevoir	33 290	7 825
TVQ à recevoir	147	228
Total de l'actif	27 313 395	14 361 299
Passif		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	2 277 748	-
TVH à payer	-	224
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	2 277 748	224
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 035 647	14 361 075
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	15,57	13,26
Placements, au coût	21 435 025	13 642 624

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

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Dividendes	299 350	191 770
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	34 367	4 615
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	213 692	(401 975)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 692 955	(352 544)
Total des produits (pertes) d'exploitation	3 240 364	(558 134)
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	10 920	7 125
Frais de dépôt	16 287	13 012
Frais de garde	4 732	17 840
Honoraires d'audit	17 689	12 060
Honoraires d'avocat	5 489	3 224
Frais d'évaluation du fonds	1 143	-
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 693	1 107
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	7 211	3 003
Total des charges d'exploitation	71 164	57 371
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	3 169 200	(615 505)
Charges absorbées par le gestionnaire	-	22 208
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 169 200	(593 297)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	1 325 599	791 278
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2,39	(0,75)

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	14 361 075	9 792 377
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 169 200	(593 297)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(247 667)	(151 722)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(247 667)	(151 722)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	9 130 334	6 149 236
Rachat de parts rachetables	(1 264 661)	(747 811)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(112 634)	(87 708)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	7 753 039	5 313 717
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	25 035 647	14 361 075

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 169 200	(593 297)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(34 367)	(4 615)
Dividendes	(299 350)	(191 770)
	2 835 483	(789 682)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(16 897 468)	(7 494 234)
Produit de la vente de placements et des placements échus	9 311 548	2 831 043
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(213 692)	401 975
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 692 955)	352 544
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	7 211	3 003
Diminution (augmentation) nette des créances sur les courtiers	503 294	-
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	81	(201)
Augmentation (diminution) nette des autres créditeurs	(224)	224
	(7 146 722)	(4 695 328)
Intérêts reçus	34 367	4 615
Dividendes reçus	273 885	127 078
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(6 838 470)	(4 563 635)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	8 882 667	5 997 514
Rachat de parts rachetables	(1 377 295)	(835 519)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	7 505 372	5 161 995
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	666 902	598 360
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	753 853	155 493
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 420 755	753 853
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	247 667	151 722

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS
PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes	Coût \$	Juste valeur \$
	Matériaux - 10,23 %		
12 175	Agnico Eagle Mines Ltd.	858 348	884 514
28 983	Alamos Gold Inc.	550 618	516 477
17 732	Wheaton Precious Metals Corp.	1 006 673	1 159 141
		2 415 639	2 560 132
	Consommation courante - 6,36 %		
16 264	Alimentation Couche-Tard	940 105	1 269 080
4 725	Metro	326 094	324 088
		1 266 199	1 593 168
	Consommation discrétionnaire - 8,08 %		
31 594	Aritzia	1 048 045	868 835
7 284	Bombardier Recreational Products	725 725	690 669
4 864	Dollarama	348 257	464 463
		2 122 027	2 023 967
	Immobilier - 6,07 %		
3 155	Colliers International Group	447 944	528 778
4 619	FirstService	804 819	991 468
		1 252 763	1 520 246
	Énergie - 6,10%		
43 994	ARC Resources Ltd.	754 974	865 362
11 116	Tourmaline Oil Corp.	675 500	662 402
		1 430 474	1 527 764
	Produits industriels - 23,43 %		
3 359	Boyd Group Services Inc.	680 679	935 448
4 610	Canadian National Railway Co.	705 242	767 796
9 164	Cargojet Inc.	1 130 164	1 092 074
29 595	Finning International Inc.	998 603	1 134 080
27 292	SNC-Lavalin Group Inc.	909 425	1 164 277
7 257	Stantec Inc.	503 252	772 000
		4 927 365	5 865 675
	Services financiers - 22,17 %		
7 029	Brookfield	372 457	373 591
35 548	Element Fleet Management	726 462	766 415
580	Fairfax Financial Holdings	421 784	709 056
2 819	Intact Financial	510 076	574 681
7 733	National Bank of Canada	740 612	781 033
10 737	Royal Bank of Canada	1 440 561	1 438 758
28 266	TMX Group	756 973	905 925
		4 968 925	5 549 459

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

FONDS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
	Technologies de l'information - 13,76 %		
8 594	CGI	1 001 980	1 219 918
304	Constellation Software	723 727	998 722
6 338	Kinaxis	1 009 456	942 524
2 745	Shopify	316 470	283 174
		3 051 633	3 444 338
	Total des placements - actions canadiennes - 96,20 %	21 435 025	24 084 749
	Total des placements - 96,20 %	21 435 025	24 084 749
	Autres éléments d'actif net - 3,80 %		950 898
	Total de l'actif net - 100,00 %		25 035 647

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	4 676 730	20 716 175
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	273 439 650	255 696 662
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	120 536
Produits à recevoir	276 469	242 685
TVQ à recevoir	3 292	3 329
Total de l'actif	278 396 141	276 779 387
Passif		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	-	4 438
Rachat de parts à payer	51 834	-
TVH à payer	-	577
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	51 834	5 015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	278 344 307	276 774 372
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	75,95	70,94
Placements, au coût	211 940 739	204 557 100

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Dividendes	4 449 219	3 901 362
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	316 594	71 751
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	13 950 544	591 006
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	10 359 349	(76 314 347)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	-	30 001
Total des produits (pertes) d'exploitation	29 075 706	(71 720 227)
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	94 174	90 063
Frais de dépôt	23 719	17 719
Frais de garde	30 264	17 088
Honoraires d'audit	37 489	35 484
Honoraires d'avocat	11 831	10 541
Frais d'évaluation du fonds	7 693	-
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 693	5 004
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	283 397	312 379
Total des charges d'exploitation	496 260	488 278
Profit (perte) avant impôt	28 579 446	(72 208 505)
Remboursement d'impôt	533 319	1 463
Profit (perte) après impôt	29 112 765	(72 207 042)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 112 765	(72 207 042)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	3 720 437	3 939 429
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	7,83	(18,33)

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	276 774 372	365 720 038
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 112 765	(72 207 042)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 481 939)	(3 950 634)
Gains en capital nets réalisés	(6 215 103)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(10 697 042)	(3 950 634)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 010 199	14 489 532
Rachat de parts rachetables	(25 074 220)	(23 164 989)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(3 781 767)	(4 112 533)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(16 845 788)	(12 787 990)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	278 344 307	276 774 372

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 112 765	(72 207 042)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(316 594)	(71 751)
Dividendes	(4 449 219)	(3 901 362)
Impôts comptabilisés en résultat	(533 319)	-
	23 813 633	(76 180 155)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(85 796 102)	(89 956 506)
Produit de la vente de placements	92 079 610	115 260 934
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(13 950 544)	(621 007)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(10 359 349)	76 314 347
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	283 397	312 379
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	116 098	(294 872)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	37	(122)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	51 257	(1 878)
	6 238 037	24 833 120
Intérêts reçus	316 594	71 751
Dividendes reçus	4 415 435	3 975 739
Remboursement d'impôt	533 319	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	11 503 385	28 880 610
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(656 480)	(216 595)
Produits de l'émission de parts rachetables	1 969 637	10 755 493
Rachat de parts rachetables	(28 855 987)	(27 277 522)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(27 542 830)	(16 738 624)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(16 039 445)	12 141 986
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	20 716 175	8 574 189
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 676 730	20 716 175
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	10 040 562	3 734 039

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes	Coût \$	Juste valeur \$
	Communication Services - 0,69 %		
97 491	IMAX	2 448 824	1 930 846
	Consommation courante - 3,60 %		
315 650	Jamieson Wellness	8 807 604	10 015 575
	Consommation discrétionnaire - 17,91 %		
299 242	Aritzia	8 020 970	8 229 155
74 220	Bombardier Recreational Products	3 685 683	7 037 540
491 543	D2L	4 111 616	5 264 426
213 119	Pet Valu Holdings	6 501 844	6 133 565
408 789	Pollard Banknote	9 625 323	13 093 512
393 582	Sleep Country Canada	9 778 718	10 079 635
		41 724 154	49 837 833
	Énergie - 7,01 %		
557 480	Advantage Energy	5 485 668	4 755 304
612 426	Computer Modelling Group	4 790 410	6 203 875
342 450	Parex Resources	6 741 718	8 544 128
		17 017 796	19 503 307
	Health Care - 0,77 %		
524 025	Vitalhub Corp.	2 152 616	2 138 022
	Immobilier - 8,37 %		
135 078	Altus Group	4 735 207	5 692 187
50 542	Colliers International Group	3 563 892	8 470 839
62 598	Mainstreet Equity	6 449 641	9 140 560
		14 748 740	23 303 586
	Matières - 5,05 %		
295 865	5N Plus Inc.	927 442	1 118 370
113 706	Altius Minerals Corp.	2 561 052	2 096 739
673 436	Champion Iron Ltd.	3 738 477	5 023 833
167 788	Richards Packaging Income Fund	7 310 687	5 813 854
		14 537 658	14 052 796
	Produits industriels - 22,43 %		
1 231 396	Black Diamond Group	8 160 585	10 060 505
28 830	Boyd Group Services	5 373 436	8 028 867
163 147	Calian Group	9 129 045	9 346 692
63 920	Cargojet	7 624 871	7 617 346
176 600	GDI Integrated Facility Services	6 692 795	6 460 028
104 326	Hammond Power Solutions	3 865 636	8 523 434
217 369	MDA	2 545 487	2 504 091
206 175	Richelieu Hardware	4 731 014	9 892 277
		48 122 869	62 433 240
	Services financiers - 15,41 %		
145 765	EQB	6 509 838	12 715 081
81 059	goeasy	8 609 616	12 812 186
234 640	Guardian Capital Group	5 825 522	10 385 166
205 302	Trisura Group	3 991 328	6 980 268
		24 936 304	42 892 701

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

FONDS DE CROISSANCE CANADIEN PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
	Technologies de l'information - 17,00 %		
127 900	Coveo Solutions Inc.	1 341 359	1 227 840
54 038	Descartes Systems Group Inc.	1 801 400	6 016 051
684 506	Evertz Technologies Ltd.	10 686 412	9 535 166
62 929	Kinaxis Inc.	5 934 062	9 358 172
235 094	Softchoice Corp.	4 044 506	3 620 448
412 395	TECSYS Inc.	9 170 049	13 530 679
247 302	Vecima Networks Inc.	4 466 386	4 043 388
		37 444 174	47 331 744
	Total des placements - actions canadiennes - 98,24 %	211 940 739	273 439 650
	Autres éléments d'actif net - 1,76 %		4 904 657
	Total de l'actif net - 100,00 %		278 344 307

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	2 697 316	1 296 013
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	199 423 161	190 690 553
Produits à recevoir	56 958	53 624
Impôts sur le revenu à recouvrer (Note 6)	7 958 188	8 615 412
TVH/TVQ à recevoir	2 469	7 370
Total de l'actif	210 138 092	200 662 972
Passif		
Charges à payer	35 500	33 800
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	134 209	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	169 709	33 800
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	209 968 383	200 629 172
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action		
Actif net CAD	54,16	48,20
Actif net USD	41,07	35,59
Placements, au coût	146 525 392	154 622 725

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Dividendes	1 048 092	1 029 422
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	226 545	99 609
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	6 698 956	3 892 085
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	16 829 941	(61 624 451)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	67 754	216 865
Total des produits (pertes) d'exploitation	24 871 288	(56 386 470)
Charges		
Frais des administrateurs (Note 8)	78 750	96 753
Frais d'information des porteurs de titres	139 354	128 508
Frais de dépôt	17 794	17 320
Frais de garde	21 072	17 855
Honoraires d'audit	44 170	47 367
Honoraires d'avocat	11 191	10 581
Frais d'évaluation du fonds	14 864	-
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 693	5 004
Frais d'assurance	15 737	15 737
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	106 741	102 230
Total des charges d'exploitation	457 366	441 355
Profit (perte) avant impôt	24 413 922	(56 827 825)
Impôts retenus à la source	(159 652)	(151 836)
Charge d'impôt sur le revenu	(97 235)	(46 282)
Profit (perte) après impôt	24 157 035	(57 025 943)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	24 157 035	(57 025 943)
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de l'exercice	4 050 389	4 266 224
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action	5,96	(13,37)

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
à l'ouverture de l'exercice	200 629 172	264 017 929
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	24 157 035	(57 025 943)
Transactions sur actions rachetables		
Produit de l'émission d'actions rachetables	3 649 124	12 271 784
Rachat d'actions rachetables	(16 032 255)	(16 161 073)
Rachat d'actions rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(2 434 693)	(2 473 525)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur actions	(14 817 824)	(6 362 814)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions		
rachetables à la clôture de l'exercice	209 968 383	200 629 172

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs d'actions rachetables	24 157 035	(57 025 943)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(226 545)	(99 609)
Dividendes	(1 048 092)	(1 029 422)
Impôts comptabilisés en résultat net	256 887	198 118
	23 139 285	(57 956 856)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(45 965 130)	(52 938 709)
Produit de la vente de placements	60 654 678	54 730 774
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(6 698 956)	(3 892 085)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(16 829 941)	61 624 451
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	106 741	102 230
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	134 209	387 759
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	662 125	58 318
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	1 700	2 500
	15 204 711	2 118 382
Intérêts reçus	226 545	99 609
Dividendes reçus	1 044 758	1 012 241
Impôts payés	(256 887)	(198 118)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	16 219 127	3 032 114
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	3 649 124	12 271 784
Rachat d'actions rachetables	(18 466 948)	(18 634 598)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(14 817 824)	(6 362 814)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 401 303	(3 330 700)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 296 013	4 626 713
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 697 316	1 296 013

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

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements - actions américaines	Coût \$	Juste valeur \$
	Consommation courante - 0,64 %		
37 580	Grocery Outlet Holding	1 589 535	1 335 949
	Consommation discrétionnaire - 12,70 %		
67 654	Dorman Products	7 222 723	7 440 887
35 061	Gentherm	1 851 947	2 420 678
44 630	Installed Building Products	3 151 910	10 758 797
8 835	LCI Industries	905 659	1 464 500
177 313	Stoneridge	5 980 726	4 575 563
		19 112 965	26 660 425
	Produits industriels - 33,22 %		
62 008	A. O. Smith	4 323 874	6 740 604
58 326	Albany International	4 583 998	7 553 970
112 856	Bowman Consulting Group	2 733 794	5 285 800
37 142	Construction Partners	1 487 195	2 131 411
128 984	Core & Main Inc.	4 851 416	6 872 865
23 058	CRA International	1 410 554	3 005 463
39 276	Federal Signal	3 711 958	3 974 314
44 472	FranklinCovey	1 389 457	2 552 633
54 089	KBR	2 701 095	3 951 939
3 705	Paycom Software	1 236 039	1 009 913
32 915	SiteOne Landscape Supply	4 117 485	7 052 780
72 721	Trex Company	3 870 397	7 938 727
9 141	Watsco	2 519 683	5 164 488
78 283	WNS (Holdings)	4 391 517	6 523 755
		43 328 462	69 758 662
	Services de communication - 2,65 %		
87 282	Shutterstock	7 816 388	5 556 548
	Services financiers - 7,45 %		
86 165	Axos Financial	2 692 956	6 203 498
118 793	International Money Express	2 683 459	3 460 188
64 301	Ryan Specialty Holdings	3 862 445	3 647 550
62 391	Seacoast Banking Corporation of Florida	2 426 307	2 341 370
		11 665 167	15 652 606
	Soins de santé - 12,39 %		
70 156	Bio-Techne	6 878 949	7 137 895
113 891	Certara	2 778 096	2 641 608
115 974	Globus Medical	7 712 649	8 149 285
16 238	Repligen	3 401 260	3 849 775
117 881	Stevanato Group	2 632 054	4 241 900
		23 403 008	26 020 463

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

FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN PEMBROKE INC.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements - actions américaines - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
	Technologies de l'information - 25,93 %		
122 387	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	1 935 562	1 838 113
174 211	Couchbase	4 758 682	5 173 174
41 307	Dolby Laboratories	3 793 325	4 694 002
10 090	Manhattan Associates	1 877 496	2 864 763
11 251	Monolithic Power Systems	3 517 334	9 357 984
44 801	nCino	1 832 569	1 986 679
51 106	Perficient	3 746 869	4 435 503
166 293	Pure Storage	6 672 605	7 819 310
22 585	Qualys	4 044 607	5 845 333
62 128	Sprout Social	4 237 339	5 033 287
14 307	SPS Commerce	1 570 148	3 656 833
48 800	Vertex	1 623 331	1 733 527
		39 609 867	54 438 508
	Total des placements - actions américaines - 94,98 %	146 525 392	199 423 161
	Autres éléments d'actif net - 5,02 %		10 545 222
	Total de l'actif net - 100,00 %		209 968 383

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	3 559 658	4 669 059
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	161 321 671	170 528 329
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	849 521,00	-
Produits à recevoir	92 869	117 408
TVH/TVQ à recevoir	12 355	2 218
Total de l'actif	165 836 074	175 317 014
Passif		
Charges à payer	16 059	22 765
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	1 517 415	12 971
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	1 533 474	35 736
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	164 302 600	175 281 278
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	27,93	24,98
Placements, au coût	138 446 321	171 329 943

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Dividendes	3 267 257	4 643 917
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	221 393	160 229
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 666 623)	(23 717 382)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	23 676 964	(50 549 312)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(349 724)	(466 721)
Total des produits (pertes) d'exploitation	23 149 267	(69 929 269)
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	94 243	103 521
Frais de dépôt	19 300	21 112
Frais de garde	126 566	126 244
Honoraires d'audit	26 325	14 917
Honoraires d'avocat	12 331	10 558
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 692	5 004
Frais d'évaluation du Fonds	45 614	33 780
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	173 371	282 971
Total des charges d'exploitation	505 442	598 107
Profit (perte) avant impôt	22 643 825	(70 527 376)
Impôts retenus à la source	(458 201)	(393 226)
Remboursement d'impôt	-	81 803
Profit (perte) après impôt	22 185 624	(70 838 799)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 185 624	(70 838 799)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	6 281 604,00	7 140 188
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	3,53	(9,92)

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	175 281 278	252 777 275
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 185 624	(70 838 799)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(2 777 909)	(4 101 466)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 777 909)	(4 101 466)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 800 693	20 793 352
Rachat de parts rachetables	(35 113 309)	(21 089 557)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(2 073 777)	(2 259 527)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(30 386 393)	(2 555 732)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	164 302 600	175 281 278

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 185 624	(70 838 799)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(221 393)	(160 229)
Dividendes	(3 267 257)	(4 643 917)
Impôts comptabilisés en résultat net	458 201	311 423
	19 155 175	(75 331 522)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(64 516 260)	(104 866 603)
Produit de la vente de placements	93 559 888	106 067 875
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	3 666 623	23 717 382
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(23 676 964)	50 549 312
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	173 371	282 971
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	654 923	1 471 991
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(10 137)	(2 218)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(6 706)	(2 211)
	28 999 913	1 886 977
Intérêts reçus	221 393	160 229
Dividendes reçus	3 291 796	4 698 057
Impôts payés	(458 201)	(311 423)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	32 054 901	6 433 840
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(198 190)	(235 254)
Produits de l'émission de parts rachetables	6 800 693	16 927 140
Rachat de parts rachetables	(37 187 086)	(23 349 084)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(30 584 583)	(6 657 198)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 470 318	(223 358)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4 669 059	4 892 417
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6 139 377	4 669 059
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	2 579 719	3 866 212

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

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
	Placements Europe - Pays industrialisés		
	Allemagne - 3,79 %		
25 443	CTSEventim	2 324 493	2 319 974
9 827	Nemetschek	996 528	1 123 364
21 564	Siltronic	2 643 785	2 778 226
		5 964 806	6 221 564
	Belgique - 1,33 %		
6 679	Azelis Group	217 080	215 781
7 604	D'ieteren Group	1 847 077	1 959 343
		2 064 157	2 175 124
	Grèce - 1,05 %		
47 162	Jumbo	1 158 459	1 725 648
		1 158 459	1 725 648
	Finlande - 1,11 %		
26 662	Musti Group	1 267 495	1 014 393
21 441	Valmet	897 149	815 441
		2 164 644	1 829 834
	France - 3,69 %		
9 961	Dassault Aviation	2 659 784	2 600 048
3 530	Remy Cointreau	798 606	591 307
5 413	SEB	788 702	890 957
10 015	Ses-Imagotag	1 607 779	1 981 031
		5 854 871	6 063 343
	Pays-Bas - 3,46 %		
186 084	Ariston Holdings	2 685 230	1 698 129
18 113	BE Semiconductor Industries	1 522 212	3 600 016
10 691	JDE Peet's	421 002	379 347
		4 628 444	5 677 492
	Italie - 3,77 %		
30 890	Azimut Holding	904 501	1 063 667
16 510	Brunello Cucinelli	1 000 664	2 130 695
41 373	Carel Industries	919 957	1 494 546
6 604	Sanlorenzo	396 246	407 381
30 646	Stevanato Group	1 359 578	1 102 784
		4 580 946	6 199 073
	Norvège - 0,71 %		
48 069	Gjensidige Forsikring	1 397 281	1 170 226
		1 397 281	1 170 226
	Pologne - 0,95 %		
10 127	Dino Polska	1 300 121	1 564 484

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

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
Placements Europe - Pays industrialisés - (suite)			
Royaume-Uni - 8,96 %			
294 768	Beazley	2 283 257	2 586 467
82 881	Burford Capital	1 202 496	1 689 942
46 628	Diploma	1 269 819	2 807 556
39 027	Greggs	1 582 492	1 706 980
38 145	Hill & Smith	1 073 402	1 223 410
11 857	Renishaw	839 017	713 134
424 687	Rotork	2 424 543	2 310 115
73 673	Softcat	1 822 102	1 684 237
		12 497 128	14 721 841
Suède - 9,69 %			
70 258	AddTech	1 472 965	2 035 254
95 488	Beijer Ref	1 430 090	1 685 412
54 089	Bravida Holding	636 377	573 597
22 249	Bufab	837 623	1 124 845
235 938	Fortnox	1 871 298	1 860 871
41 656	Hemnet Group	1 081 345	1 315 710
92 482	Lagercrantz Group	1 371 325	1 634 774
59 655	Lifco	1 326 237	1 929 481
16 697	MIPS	476 972	796 308
30 322	Sdipotech	1 899 756	1 070 397
69 845	Sweco	1 301 447	1 234 627
8 562	Vitec Software Group	613 364	655 915
		14 318 799	15 917 191
Suisse - 3,44 %			
11 724	Galenica	1 116 359	1 336 259
7 237	Kardex Holding	1 453 680	2 471 707
1 371	Siegfried Holding	974 068	1 846 143
		3 544 107	5 654 109
Total des placements			
	Europe - Pays industrialisés - 41,95 %	59 473 763	68 919 929
Placements Asie - Pays industrialisés			
Australie - 4,08 %			
29 951	Pro Medicus	789 353	2 582 466
436 101	Steadfast Group	2 233 068	2 283 662
133 181	Technology One	1 776 055	1 841 781
		4 798 476	6 707 909

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

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
Placements Asie - Pays industrialisés - (suite)			
Japon - 17,73 %			
86 900	Az-Com Maruwa Holdings	1 541 942	1 242 747
35 600	BayCurrent Consulting	1 149 038	1 648 536
42 900	Fukuoka Financial Group	1 382 038	1 334 952
25 400	Internet Initiative Japan	651 155	685 148
109 600	Japan Elevator Service Holdings	2 776 534	2 396 684
50 700	Kokusai Electric	1 445 978	1 453 430
52 100	Kotobuki Spirits Co	1 044 961	1 053 048
94 600	Meitec	2 199 146	2 501 339
63 100	PAL Group Holdings	1 504 617	1 454 205
86 900	Prestige International	621 452	487 671
64 300	Rakus	1 551 274	1 571 169
33 800	SBI Sumishin Net Bank	486 009	489 061
23 700	Senko Group Holdings	248 186	253 145
6 200	SHIFT	1 105 959	2 077 174
46 200	SIGMAXYZ Holdings	653 120	626 564
86 800	SMS	3 307 999	2 353 957
7 100	Socionext	1 061 504	850 010
42 200	Sundrug	1 646 159	1 788 784
80 500	TechnoPro Holdings	2 365 308	2 797 115
42 500	TIS	1 329 119	1 235 054
27 800	Yamazaki Baking	796 261	836 212
		28 867 759	29 136 005
Nouvelle-Zélande - 2,76 %			
329 922	Auckland International Airport	2 040 973	2 423 892
36 308	Mainfreight	2 363 427	2 100 656
		4 404 400	4 524 548
Singapour - 24,89 %			
331 300	Sheng Siong Group	498 357	529 879
		38 568 992	40 898 341
Placements Asie - Nouveaux marchés			
Chine - 0,88%			
77 761	Proya Cosmetics	1 535 820	1 437 079
		1 535 820	1 437 079
Inde - 10,24 %			
193 471	AU Small Finance Bank	1 665 678	2 413 956
62 447	Cholamandalam Investment and Finance	820 700	1 246 612
42 596	Home First Finance Co India	609 524	627 793
120 063	Max Healthcare Institute	911 305	1 305 598
1 335 535	Motherson Sumi Wiring India	1 040 016	1 306 804
34 225	Polycab India	1 556 501	2 974 584
13 650	Sundaram Finance	720 001	758 835
26 544	Tube Investments of India	1 257 884	1 489 670
177 000	UNO Minda	1 902 349	1 928 674
141 138	Varun Beverages	1 700 656	2 766 283
		12 184 614	16 818 809

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

FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions		Coût \$	Juste valeur \$
Placements Asie - Nouveaux marchés - (suite)			
Indonésie - 0,52 %			
1 868 400	Bank Negara Indonesia Persero	779 724	860 053
		779 724	860 053
Thaïlande - 0,49 %			
210 700	Tisco Financial Group	864 669	811 937
Taïwan - 4,93 %			
16 000	ASMedia Technology	1 212 843	1 247 687
11 800	ASPEED Technology	839 708	1 581 779
24 000	Global Unichip	1 656 508	1 794 195
95 000	Innodisk	1 281 136	1 273 466
18 000	Lotes	810 211	827 495
18 701	Voltronic Power Technology	637 019	1 373 916
		6 437 425	8 098 538
Total des placements - Asie - Nouveaux marchés - 17,06 %		21 802 252	28 026 416
Placements Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés			
Afrique du Sud - 1,07 %			
41 252	Clicks Group	812 527	968 802
42 914	The Bidvest Group	760 983	780 653
		1 573 510	1 749 455
Jersey - 0,25 %			
30 137	JTC	402 480	413 124
Total des placements - EMOA - 1,32 %		1 975 990	2 162 579
Placements Amérique latine - Nouveaux marchés			
Les Bermudes - 0,67 %			
426 421	AutoStore Holdings	1 184 937	1 106 209
		1 184 937	1 106 209
Bésil - 3,34 %			
152 900	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	1 158 370	1 179 567
204 700	Rumo	969 292	1 275 239
188 200	TOTVS	1 685 187	1 721 122
141 300	Vivara Participacoes	1 121 594	1 313 693
		4 934 443	5 489 621
Cayman Islands - 1,05 %			
16 000	Parade Technologies	825 449	824 917
42 000	Silergy	732 193	902 253
		1 557 642	1 727 170
Mexique - 7,91 %			
54 600	Arca Continental SAB de CV	765 072	788 254
384 400	Inmobiliaria Vesta SAB de CV	1 443 091	2 018 260
3 200	Inmobiliaria Vesta SAB de CV	131 266	167 177
178 800	Grupo Aeroportuario del Centro Norte	1 438 763	2 502 656
42 590	Grupo Aeroportuario del Sureste	1 084 038	1 649 706
283 681	Grupo Comercial Chedraui SA de CV	1 728 455	2 265 865
111 200	Qualitas Controladora SAB de CV	1 020 105	1 485 635
167 300	Regional	1 337 512	2 113 853
		8 948 302	12 991 406
Total des placements Amérique latine - Nouveaux marchés - 12,97 %		16 625 324	21 314 406
Total des placements - 98,19 %		138 446 321	161 321 671
Autres éléments d'actif net - 1,81 %			2 980 929
Total de l'actif net - 100,00 %			164 302 600

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

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	1 754 386	3 578 291
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	117 110 878	105 715 116
Produits à recevoir	37 894	63 443
Souscriptions à recevoir	42 250	-
Total de l'actif	118 945 408	109 356 850
Passif		
Honoraires de gestion à payer	22 877	18 449
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	320 301	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	343 178	18 449
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	118 602 230	109 338 401
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Actif net CAD - Catégorie A	94 707 902	90 736 337
Actif net CAD - Catégorie F	23 894 328	18 602 064
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD - Catégorie A	18,61	16,15
Actif net CAD - Catégorie F	14,15	12,40
Placements, au coût	95 875 116	100 911 873

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

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Dividendes	564 419	488 903
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	89 943	17 413
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(624 579)	(448 830)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	16 533 659	(27 919 571)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(151 721)	89 960
Autres revenus	40 668	-
Total des produits (pertes) d'exploitation	16 452 389	(27 772 125)
Charges		
Honoraires de gestion (Note 5)	263 066	217 025
Frais d'information des porteurs de titres	59 295	92 047
Frais de dépôt	17 593	32 879
Frais de garde	53 004	5 056
Honoraires d'audit	15 278	14 243
Honoraires d'avocat	12 536	10 695
Frais d'évaluation du Fonds	9 408	11 234
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7 693	5 004
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	68 425	34 859
Total des charges d'exploitation	506 298	423 042
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	15 946 091	(28 195 167)
Charges absorbées par le gestionnaire	-	5 625
Profit (perte) avant impôt	15 946 091	(28 189 542)
Impôts retenus à la source	(83 338)	(60 468)
Profit (perte) après impôt	15 862 753	(28 250 010)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 862 753	(28 250 010)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Actif net - Catégorie A	13 234 006	(22 409 869)
Actif net - Catégorie F	2 628 747	(5 840 141)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice		
Actif net - Catégorie A	5 398 783	5 852 224
Actif net - Catégorie F	1 729 481	1 509 003
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net - Catégorie A	2,45	(3,83)
Actif net - Catégorie F	1,52	(3,87)

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

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	109 338 401	150 448 573
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 862 753	(28 250 010)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement - Catégorie A	(190 584)	(66 584)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(190 584)	(66 584)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie A	4 572 098	8 442 530
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie F	5 329 550	4 359 988
Rachat de parts rachetables - Catégorie A	(12 519 349)	(9 452 421)
Rachat de parts rachetables - Catégorie F	(2 666 033)	(15 011 496)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion - Catégorie A (Note 5)	(1 124 606)	(1 132 179)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(6 408 340)	(12 793 578)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	118 602 230	109 338 401

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 862 753	(28 250 010)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(89 943)	(17 413)
Dividendes	(564 419)	(488 903)
Impôts comptabilisés en résultat global	83 338	60 468
	15 291 729	(28 695 858)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(50 391 076)	(30 305 850)
Produit de la vente de placements et des placements échus	54 835 969	40 913 625
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	624 579	448 830
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(16 533 659)	27 919 571
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	68 425	34 859
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	320 301	(34 457)
Diminution (augmentation) nette des abonnements à recevoir	(42 250)	-
Diminution (augmentation) nette des charges à payer et autres créditeurs	4 428	(15 084)
	4 178 446	10 265 636
Intérêts reçus	89 943	17 413
Dividendes reçus	589 968	510 974
Impôts payés	(83 338)	(60 468)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	4 775 019	10 733 555
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux détenteurs de parts rachetables	(4 027)	(1 447)
Produit de l'émission de parts rachetables	9 715 091	12 737 381
Rachat de parts rachetables	(16 309 988)	(25 596 096)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(6 598 924)	(12 860 162)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 823 905)	(2 126 607)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 578 291	5 704 898
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 754 386	3 578 291
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	186 557	65 137

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

FONDS CONCENTRÉ PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
Actions américaines			
Produits industriels - 3,54 %			
7 425	Watsco	3 631 609	4 200 866
		3 631 609	4 200 866
Consommation discrétionnaire - 15,38 %			
58 778	Gentherm	4 112 653	4 063 838
41 226	Installed Building Products	5 415 002	9 952 149
163 663	Stoneridge	4 838 296	4 229 249
		14 365 951	18 245 236
Produits industriels - 38,86 %			
47 580	A. O. Smith	3 543 008	5 179 460
50 676	Albany International	5 145 540	6 572 404
79 698	Bowman Consulting Group	1 795 995	3 738 026
188 899	Core & Main	6 703 205	10 079 534
45 706	Federal Signal	4 324 730	4 631 450
37 083	SiteOne Landscape Supply	6 380 705	7 957 015
72 548	Trex	6 418 420	7 930 951
		34 311 603	46 088 840
Soins de santé - 13,91 %			
82 222	Bio-Techne	8 196 203	8 377 264
115 464	Globus Medical	8 416 181	8 124 830
		16 612 384	16 502 094
Technologies de l'information - 25,13 %			
9 383	Monolithic Power Systems	4 147 789	7 815 227
141 119	Pure Storage	5 861 059	6 644 905
95 270	Sprout Social	7 592 576	7 729 107
9 657	SPSCommerce Inc.	1 611 828	2 471 767
61 477	WNS(Holdings)	5 648 184	5 130 406
		24 861 436	29 791 412
Technologie - 1,92 %			
64 162	Vertex	2 092 133	2 282 430
		2 092 133	2 282 430
Total des actions américaines - 98,75 %		95 875 116	117 110 878
Total des placements - 98,74 %		95 875 116	117 110 878
Autres éléments d'actif net - 1,26 %			1 491 352
Total de l'actif net - 100,00 %			118 602 230

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

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif		
Trésorerie	11 800 895	2 086 722
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	137 837 118	128 155 537
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placements vendus	71 773	129 831
Produits à recevoir	475 702	339 145
TVQ à recevoir	2 019	709
Total de l'actif	150 187 507	130 711 944
Passif		
Charges à payer	7 084	7 166
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placements achetés		130 701
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	7 084	137 867
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	150 180 423	130 574 077
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	21,49	19,72
Placements, au coût	112 651 149	113 572 358

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Produits		
Dividendes	4 113 924	3 454 884
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	805 696	669 181
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	7 519 458	(222 007)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	10 602 790	(8 348 094)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(3 914)	15 394
Total des produits (pertes) d'exploitation	23 037 954	(4 430 642)
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	13 583	16 921
Frais de dépôt	9 701	3 730
Frais de garde	9 704	7 340
Honoraires d'audit	8 830	10 859
Honoraires d'avocat	4 048	1 726
Honoraires du comité indépendant d'examen	4 171	-
Frais d'évaluation du Fonds	40 290	32 689
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	137 609	151 577
Total des charges d'exploitation	227 936	224 842
Profit (perte) avant impôt	22 810 018	(4 655 484)
Impôts retenus à la source	(24 547)	(18 146)
Remboursement d'impôt	-	60 855
Profit (perte) après impôt	22 785 471	(4 612 775)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 785 471	(4 612 775)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	6 597 392	6 472 566
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	3,45	(0,71)

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	130 574 077	133 778 097
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 785 471	(4 612 775)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 602 952)	(4 050 328)
Gains en capital nets réalisés	(6 311 490)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(10 914 442)	(4 050 328)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	19 779 124	15 624 127
Rachat de parts rachetables	(10 559 693)	(8 784 268)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(1 484 114)	(1 380 776)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	7 735 317	5 459 083
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	150 180 423	130 574 077

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en dollars canadiens)

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 785 471	(4 612 775)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(805 696)	(669 181)
Dividendes	(4 113 924)	(3 454 884)
Impôts comptabilisés en résultat net	24 547	(42 709)
	17 890 398	(8 779 549)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(46 463 822)	(69 188 131)
Produit de la vente de placements et des placements échus	54 766 880	62 300 660
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(7 519 458)	222 007
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(10 602 790)	8 348 094
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	137 609	151 577
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(72 643)	(1 056 092)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(1 310)	(389)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(82)	(132)
	8 134 782	(8 001 955)
Intérêts reçus	805 696	669 181
Dividendes reçus	3 977 367	3 421 494
Impôts payés	(24 547)	42 709
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	12 893 298	(3 868 571)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(198 142)	(42 738)
Produit de l'émission de parts rachetables	9 062 824	11 616 537
Rachat de parts rachetables	(12 043 807)	(10 165 044)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(3 179 125)	1 408 755
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	9 714 173	(2 459 816)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 086 722	4 546 538
Trésorerie à la clôture de l'exercice	11 800 895	2 086 722
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	10 716 300	4 007 590

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

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

(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	5.30% 15 août 2024	2 375 050	2 375 050
Total des Bons du Trésor Gouvernement du Canada - 1,58%		2 375 050	2 375 050
Actions canadiennes			
Consommation courante - 4,98 %			
174 656	Jamieson Wellness	4 620 632	5 541 835
28 267	Metro	1 651 868	1 938 834
		6 272 500	7 480 669
Consommation discrétionnaire - 4,00 %			
234 777	Sleep Country Canada	6 026 771	6 012 639
		6 026 771	6 012 639
Énergie - 5,58 %			
157 995	Parex Resources	4 254 776	3 941 975
228 712	Topaz Energy	3 492 372	4 432 439
		7 747 148	8 374 414
Immobilier - 5,64 %			
166 029	Information Services	3 021 823	3 682 523
396 332	Tricon Residential	4 184 476	4 779 764
		7 206 299	8 462 287
Matières - 4,71 %			
368 905	Champion Iron	1 854 341	2 752 031
110 585	Richards Packaging Income Fund	4 466 558	3 831 770
114 758	Supremex	545 615	490 017
		6 866 514	7 073 818
Produits industriels - 14,82 %			
66 441	Calian	2 748 348	3 806 405
772 692	Dexterra	5 492 314	4 450 707
102 818	Finning International	3 099 470	3 939 986
48 702	Hammond Power Solutions	526 672	3 978 953
328 182	Mullen	4 350 999	4 607 675
12 742	Toromont Industries	825 645	1 479 346
		17 043 448	22 263 072
Services de communications - 2,13 %			
55 845	Cogeco	2 783 984	3 192 659

FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE PEMBROKE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE – (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes - (suite)			
Services financiers - 33,88 %			
593 801	AGF Management	4 096 224	4 578 206
365 801	Alaris Equity Partners Income	5 878 435	5 958 898
118 562	Canadian Western Bank	3 377 359	3 660 009
153 479	Element Fleet Management	3 123 071	3 309 007
43 230	EQB Inc.	2 648 968	3 770 953
3 020	Fairfax Financial Holdings	1 585 412	3 691 980
74 672	First National Financial	2 817 461	2 865 911
34 799	goeasy	4 004 818	5 500 330
126 431	Guardian Capital Group - Class A	3 167 385	5 595 836
36 979	iA Financial Corp	2 173 427	3 340 313
18 810	Intact Financial	2 785 133	3 834 607
149 205	TMX Group	3 149 802	4 782 020
		38 807 495	50 888 070
Technologies de l'information - 10,27 %			
344 270	Computer Modelling Group	2 344 360	3 487 455
381 810	Evertz Technologies	6 021 798	5 318 613
221 643	Softchoice	3 767 288	3 413 302
195 964	Vecima Networks	2 146 505	3 204 011
		14 279 951	15 423 381
	Total des actions canadiennes - 86,01 %	107 034 110	129 171 009
Actions américaines			
Produits industriels - 4,19 %			
11 135	Watsco	3 241 989	6 291 059
	Total des actions américaines - 4,19 %	3 241 989	6 291 059
	Total des placements - 91,78 %	112 651 149	137 837 118
	Autres éléments d'actif net - 8,22 %		12 343 305
	Total de l'actif net - 100,00 %		150 180 423

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

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

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

ii. Le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille

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

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

2. Mode de présentation et méthodes comptables significatives

Les états financiers des Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022 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 »).

Les méthodes comptables significatives utilisées dans la préparation de ces états financiers sont résumées ci-dessous. Ces méthodes ont été appliquées de manière cohérente à tous les exercices présentés. Le Gestionnaire 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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

ii. Conversion des devises

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

iii. Comptabilisation des revenus et des charges

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

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

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

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

iv. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie

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

Titres de marché monétaire

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

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

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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.

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Estimation de la juste valeur

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

ix. Imposition

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

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

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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.

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Entité structurée non consolidée

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

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

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

4. Parts et actions rachetables

i. Capital autorisé et émis

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

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

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

Fonds marché monétaire Pembroke

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	1 263 710,755	1 441 038,258
Émises au cours de l'exercice	2 472 835,998	3 672 101,294
	3 736 546,753	5 113 139,552
Rachetées au cours de l'exercice	1 697 007,809	3 849 428,797
En circulation à la fin de l'exercice	2 039 538,944	1 263 710,755

Fonds d'obligations canadien Pembroke - Catégorie A

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	2 425 368,686	2 508 038,531
Émises au cours de l'exercice	365 868,668	329 344,265
	2 791 237,354	2 837 382,796
Rachetées au cours de l'exercice	270 035,202	412 014,110
En circulation à la fin de l'exercice	2 521 202,152	2 425 368,686

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Fonds d'obligations de sociétés Pembroke

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	12 100 579,745	12 013 840,458
Émises au cours de l'exercice	2 127 494,654	2 361 558,881
	14 228 074,399	14 375 399,339
Rachetées au cours de l'exercice	1 796 025,216	2 274 819,594
En circulation à la fin de l'exercice	12 432 049,183	12 100 579,745

Fonds équilibré canadien Pembroke

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	2 048 685,800	2 228 798,775
Émises au cours de l'exercice	169 683,366	166 408,842
	2 218 369,166	2 395 207,617
Rachetées au cours de l'exercice	248 473,035	346 521,817
En circulation à la fin de l'exercice	1 969 896,131	2 048 685,800

Fonds équilibré mondial Pembroke

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	12 548 499,676	11 737 589,147
Émises au cours de l'exercice	1 698 189,632	2 366 197,569
	14 246 689,308	14 103 786,716
Rachetées au cours de l'exercice	2 026 607,701	1 555 287,040
En circulation à la fin de l'exercice	12 220 081,607	12 548 499,676

Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	1 082 928,841	676 069,439
Émises au cours de l'exercice	616 538,634	471 229,075
	1 699 467,475	1 147 298,514
Rachetées au cours de l'exercice	91 973,574	64 369,673
En circulation à la fin de l'exercice	1 607 493,901	1 082 928,841

Fonds de croissance canadien Pembroke

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	3 901 556,258	4 064 039,516
Émises au cours de l'exercice	161 493,508	196 158,038
	4 063 049,766	4 260 197,554
Rachetées au cours de l'exercice	398 372,601	358 641,296
En circulation à la fin de l'exercice	3 664 677,165	3 901 556,258

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	4 162 041,555	4 296 303,111
Émises au cours de l'exercice	73 437,956	1 024 348,828
	4 235 479,511	5 320 651,939
Rachetées au cours de l'exercice	358 507,166	1 158 610,384
En circulation à la fin de l'exercice	3 876 972,345	4 162 041,555

Fonds de croissance international Pembroke - Catégorie A

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	7 016 829,581	7 146 899,961
Émises au cours de l'exercice	252 849,673	769 368,437
	7 269 679,254	7 916 268,398
Rachetées au cours de l'exercice	1 387 110,834	899 438,817
En circulation à la fin de l'exercice	5 882 568,420	7 016 829,581

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Fonds concentré Pembroke - parts de catégorie A

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	5 618 383,234	5 776 296,650
Émises au cours de l'exercice	258 253,248	508 403,683
	5 876 636,482	6 284 700,333
Rachetées au cours de l'exercice	788 445,042	666 317,099
En circulation à la fin de l'exercice	5 088 191,440	5 618 383,234

Fonds concentré Pembroke - parts de catégorie F

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	1 500 479,378	2 264 020,338
Émises au cours de l'exercice	389 166,778	339 552,555
	1 889 646,156	2 603 572,893
Rachetées au cours de l'exercice	200 826,901	1 103 093,515
En circulation à la fin de l'exercice	1 688 819,255	1 500 479,378

Fonds de dividendes et de croissance Pembroke

	31 déc. 2023	31 déc. 2022
En circulation au début de l'exercice	6 621 653,940	6 352 668,537
Émises au cours de l'exercice	946 604,306	778 996,019
	7 568 258,246	7 131 664,556
Rachetées au cours de l'exercice	579 874,412	510 010,616
En circulation à la fin de l'exercice	6 988 383,834	6 621 653,940

ii. Évaluation des parts et des actions des Fonds

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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. Le taux en vigueur s'appliquera à la Valeur liquidative de la catégorie, et sera imputé à titre de frais propres à cette catégorie.

Actifs gérés de moins de 5 millions de dollars		
Nom du Fonds	Actifs gérés	
	Moins de 1 million de dollars	Entre 1 million de dollars et 5 millions de dollars
Fonds marché monétaire Pembroke ¹	-	-
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 %

¹ Le taux des frais de gestion est passé de 0,10% à néant au 1 novembre 2020

Actifs gérés de plus de 5 millions de dollars			
Nom du Fonds	Actifs gérés		
	10 premiers millions de dollars	15 prochains millions de dollars	Plus de 25 millions de dollars
Fonds marché monétaire Pembroke ¹	-	-	-
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 %

¹ Le taux des frais de gestion est passé de 0,10% à néant au 1 novembre 2020

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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 2023, 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	— \$	1 347 276 \$
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	— \$	— \$
Fonds équilibré mondial Pembroke	— \$	19 114 \$
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	— \$	832 278 \$
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	25 036 235 \$	— \$
Fonds de croissance international Pembroke	— \$	30 322 859 \$
Fonds concentré Pembroke	— \$	1 260 933 \$

En 2023, le Fonds de croissance américain Pembroke Inc. a utilisé une portion de 913 169 \$ des pertes autres qu'en capital (2022 – 702 892 \$). 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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers

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

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

i. Risque de crédit

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

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

iii. Risque de taux d'intérêt

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

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

iv. Risque de change

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

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

v. Autre risque de prix

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

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

vi. Risque de concentration

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

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	20 401 268	99,67	12 556 260	99,36
Total	20 401 268	99,67	12 556 260	99,36

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

Risque de liquidité

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

31 décembre 2023				
Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
TVH à payer	480	-	-	480
Parts rachetables	20 468 382	-	-	20 468 382
Total	20 468 382	-	-	20 468 382
31 décembre 2022				
Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Parts rachetables	12 637 120	-	-	12 637 120
Total	12 637 120	-	-	12 637 120

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, puisqu'il détient habituellement des titres jusqu'à leur échéance et dont l'échéance est, pour la plupart, à court terme. Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	20 401 268	-	12 556 260	-
Encaisse	-	66 470	-	80 860
Autres actifs	-	1 124	-	-
Passifs	-	480	-	-

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

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

31 décembre 2022					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	10 010 050	2 546 210	-	12 556 260
Instruments ne portant pas intérêt	80 860	-	-	-	80 860
Total	80 860	10 010 050	2 546 210	-	12 637 120

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Il n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n'était pas exposé de façon importante à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2023	31 décembre 2022
	%	%
Bons du Trésor du Canada	99,67	99,36
Total	99,67	99,36

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

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

Description	Juste valeur au 31 décembre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Bons du Trésor du Canada	-	12 556 260	-	12 556 260
Total	-	12 556 260	-	12 556 260

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

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

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds détenait des instruments d’emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l’exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	8 380 786	28,58	9 542 149	35,11
AA	3 491 752	11,91	4 176 264	15,37
A	15 916 274	54,29	12 977 738	47,75
BBB	1 180 162	4,02	-	-
Total	28 968 974	98,80	26 696 151	98,23

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

Risque de liquidité

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de liquidité – (suite)

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	3 332	-	-	3 332
Parts rachetables	27 179 824	-	-	27 179 824
Total	27 183 156	-	-	27 183 156

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Il tient compte des actifs financiers du Fonds à leur juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir :

	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	28 968 974	-	26 696 151	-
Encaisse	-	55 970	-	216 754
Autres actifs	-	295 979	-	270 251
Passifs	-	1 273	-	3 332

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, 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 1 834 000 \$ (2022 – 1 632 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de taux d’intérêt – (suite)

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

31 décembre 2022					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	-	3 504	26 692 647	26 696 151
Instruments ne portant pas intérêt	483 673	-	-	-	483 673
Total	483 673	-	3 504	26 692 647	27 179 824

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d’instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n’était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n’était pas exposé de façon importante à l’autre risque de prix aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2023	31 décembre 2022
	%	%
Bons du Trésor du Canada	-	-
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	14,17	22,18
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	2,34	3,34
Sociétés canadiennes	41,65	30,73
Placements privés canadiens	23,00	18,49
Obligations coupon zéro	0,19	0,20
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement	5,02	5,47
Sociétés étrangères	12,43	17,81
Total	98,80	98,22

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

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 12,3 % du total de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2022 – 15,9 %).

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Analyse de la gestion des risques financiers – Fonds d’obligations 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 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Juste valeur au 31 décembre 2023				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	\$	\$	\$	\$
Obligations	-	28 968 974	-	28 968 974
Total	-	28 968 974	-	28 968 974
Juste valeur au 31 décembre 2022				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	\$	\$	\$	\$
Obligations	-	26 696 151	-	26 696 151
Total	-	26 696 151	-	26 696 151

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n’a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Les titres classés dans le niveau 2 se composent d’obligations actives qui sont évaluées quotidiennement en fonction de données autres que les prix cotés. Sont incluses dans le niveau 2 les obligations correspondant aux critères suivants :

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

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

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds détenait des instruments d’emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l’exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	48 722 822	30,16	35 462 515	23,11
AA	8 905 009	5,51	4 844 219	3,16
A	25 213 179	15,61	19 135 427	12,47
BBB	30 703 510	19,01	31 142 134	20,29
BB	17 759 225	10,99	24 071 669	15,69
B	15 950 438	9,87	24 475 938	15,95
Au dessous de B	4 632 538	2,87	5 241 901	3,42
Non coté	4 882 994	3,02	4 909 968	3,20
Total	156 769 715	97,04	149 283 771	97,29

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

Risque de liquidité

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de liquidité – (suite)

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	6 472	-	-	6 472
Parts rachetables	153 449 613	-	-	153 449 613
Total	153 456 085	-	-	153 456 085

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Il tient compte des actifs financiers du Fonds à leur juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir :

	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	156 769 715	1 760 780	149 283 771	1 975 941
Encaisse	-	386 848	-	339 572
Autres actifs	-	2 625 436	-	1 856 801
Passifs	-	6 389	-	6 472

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, 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 3 214 000 \$ (31 décembre 2022 – 3 372 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de taux d’intérêt – (suite)

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

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

31 décembre 2022					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	1 188 928	6 683 291	141 411 552	149 283 771
Instruments ne portant pas intérêt	4 165 842	-	-	-	4 165 842
Total	4 165 842	1 188 928	6 683 291	141 411 552	153 449 613

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l’incidence éventuelle sur l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d’une hausse ou d’une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

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

31 décembre 2022				
	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	146	-	15	-
Dollar américain - placements	58 902 864	38,4	5 890 286	3,8
Total	58 903 010	38,4	5 890 301	3,8

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Autre risque de prix – (suite)

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	1 975 941	1,3	197 594	0,1

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2023	31 décembre 2022
	%	%
Bons du Trésor du Canada	-	-
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	16,48	9,30
Sociétés canadiennes	40,10	36,75
Obligations de sociétés canadiennes		
- libellées en dollars américains	6,31	8,69
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	6,69	9,68
Placements privés canadiens	2,60	2,24
Obligations de sociétés étrangères		
- libellées en dollars canadiens	5,48	3,16
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs liés à un gouvernement étrangers	1,18	1,23
Obligations de sociétés étrangères		
- libellées en dollars américains	18,21	26,23
Actions canadiennes	1,09	1,29
Total	98,14	98,57

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

Au 31 décembre 2023, 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 2022 – 6,1 %).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de concentration – (suite)

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

Informations sur la juste valeur

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

Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Description	Juste valeur au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	715 668	9 814	1 035 298	1 760 780
Obligations	-	156 769 715	-	156 769 715
Total	715 668	156 779 529	1 035 298	158 530 495

Description	Juste valeur au 31 décembre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	742 468	-	1 233 473	1 975 941
Obligations	-	149 283 771	-	149 283 771
Total	742 468	149 283 771	1 233 473	151 259 712

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n’a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. 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 :

	2023	2022
	\$	\$
Obligations		
Solde à l’ouverture	1 233 473	1 221 314
Profit (perte) réalisé(e)	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(198 175)	12 159
Achats	-	-
Ventes	-	-
Transferts vers le (hors du) Niveau 3	-	-
Solde à la clôture	1 035 298	1 233 473

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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 2023 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 : 613,21 \$; Juste valeur 959 679 \$
- Technique d'évaluation: technique du financement par placement privé
- Données non observables: le prix de la dernière transaction enregistrée, sauf si un événement postérieur important survient, justifiant alors un examen. Les actions privilégiées ont été émises le 16 janvier 2018 à un prix de 1 000,00 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 191,61 \$ du prix du titre

Flint, Actions privilégiées série 2

- Prix : 613,21 \$; Juste valeur 69 293 \$
- Technique d'évaluation: technique du financement par placement privé
- Données non observables: le prix de la dernière transaction enregistrée, sauf si un événement postérieur important survient, justifiant alors un examen. Les actions privilégiées ont été émises le 27 juin 2019 à un prix de 1 000,00 \$. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 191,61 \$ du prix du titre

X-Spectrum 2 Inc.

- Prix : 0,00 \$; Juste valeur 0,00 \$
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: les principales données non observables de ce titre incluent les données financières auditées et publications gouvernementales
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui composent l'entreprise pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 40%, ou une augmentation ou une diminution du prix du titre de 0,46\$

X-Spectrum 1 Inc.

- Prix : 0,27 \$; Juste valeur 6 326 \$
- Technique d'évaluation: Technique de la valeur relative
- Données non observables: les principales données non observables de ce titre incluent les données financières auditées et publications gouvernementales
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui composent l'entreprise pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 40%, ou une augmentation ou une diminution du prix du titre de 1,96 \$

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, 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 :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	2 281 503	8,24	2 629 178	9,66
AA	950 560	3,43	1 150 699	4,23
A	4 332 890	15,64	3 575 797	13,14
BBB	321 276	1,16	-	-
Total	7 886 229	28,47	7 355 674	27,03

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

Risque de liquidité

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

31 décembre 2023

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	4 140	-	-	4 140
Parts rachetables	27 699 889	-	-	27 699 889
Total	27 704 029	-	-	27 704 029

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	4 209	-	-	4 209
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	18 731	-	-	18 731
Parts rachetables	27 216 883	-	-	27 216 883
Total	27 239 823	-	-	27 239 823

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de liquidité – (suite)

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, en raison de son investissement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke. Il comprend les actifs et passifs financiers du Fonds à la juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir.

	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	7 886 229	18 695 706	7 355 674	18 844 064
Encaisse	-	1 049 461	-	968 430
Autres actifs	-	72 633	-	71 655
Passifs	-	4 140	-	22 940

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, 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 499 000 \$ (2022 – 450 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif. Les tableaux ci-dessous présentent le détail du risque de taux d'intérêt du Fonds selon la date des échéances contractuelles ou la date des refixations de prix en fonction de la date étant la première à survenir:

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

31 décembre 2022					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	-	965	7 354 709	7 355 674
Instruments ne portant pas intérêt	19 861 209	-	-	-	19 861 209
Total	19 861 209	-	965	7 354 709	27 216 883

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2023

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	263 577	1,0	26 358	0,1
Dollar américain - placements	893 669	3,2	89 367	0,3
Total	1 157 246	4,2	115 725	0,4

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	153 371	0,6	15 337	0,1
Dollar américain - placements	671 460	2,5	67 146	0,2
Total	824 831	3,0	82 483	0,3

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	18 844 064	69,2	1 884 406	6,9

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2023	31 décembre 2022
	%	%
Fonds communs de placement - obligations	28,47	27,03
Consommation courante	3,60	6,11
Consommation discrétionnaire	2,86	4,08
Énergie	4,38	2,70
Immobilier	4,19	7,37
Matières	3,51	4,95
Produits industriels	14,23	14,48
Services de communications	1,54	1,79
Services financiers	25,63	21,04
Services publics	-	1,84
Soins de santé	-	-
Technologies de l'information	7,55	4,87
Total	95,96	96,26

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

Au 31 décembre 2023, à l'exception du placement dans des parts du Fonds d'obligations canadien Pembroke de 28,47 % (27,03 % au 31 décembre 2022), le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,2 % (31 décembre 2022 – 3,3 %) du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

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

Description	Juste valeur au 31 décembre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	18 844 064	-	-	18 844 064
Obligations	-	7 355 674	-	7 355 674
Total	18 844 064	7 355 674	-	26 199 738

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

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

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, 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 :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	11 634 174	7,41	10 767 887	7,37
AA	4 141 448	2,63	3 433 105	2,35
A	9 545 293	6,07	8 474 086	5,80
BBB	6 968 372	4,43	5 969 933	4,08
BB	1 645 465	1,05	2 223 234	1,52
B	1 477 874	0,94	2 260 572	1,55
Au dessous de B	429 224	0,27	484 136	0,33
Non coté	452 429	0,29	453 480	0,31
Total	36 294 279	23,09	34 066 433	23,31

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de liquidité

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	17 458	-	-	17 458
TVH à payer	334	-	-	334
Parts rachetables	146 151 206	-	-	146 151 206
Total	146 168 998	-	-	146 168 998

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022 :

	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	36 294 279	115 927 516	34 066 433	108 309 910
Encaisse	-	4 875 745	-	3 631 865
Autres actifs	-	105 814	-	160 790
Passifs	-	433	-	17 792

Aux 31 décembre 2023, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 1 775 000 \$ (31 décembre 2022 – 1 705 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de taux d'intérêt – (suite)

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

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

31 décembre 2022					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	352 269	496 458	1 881 014	31 336 691	34 066 433
Instruments ne portant pas intérêt	112 084 773	-	-	-	112 084 773
Total	112 437 042	496 458	1 881 014	31 336 691	146 151 206

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2023 et 2022, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2023				
Risque de change	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	1 565 207	1,0	156 521	0,10
Dollar américain - placements	25 318 056	16,1	2 531 806	1,60
Total	26 883 263	17,1	2 688 326	1,70

31 décembre 2022				
Risque de change	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	1 254 949	0,9	125 495	0,10
Dollar américain - placements	585 965	0,4	58 597	-
Total	1 840 914	1,3	184 091	0,10

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Autre risque de prix – (suite)

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	108 309 910	74,1	10 830 991	7,4

Risque de concentration

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

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Segment de marché	%	%
Fonds communs de placement - obligations	23,09	23,31
Fonds communs de placement - actions	38,34	38,34
Fonds négociés en bourse	24,35	24,34
Consommation courante	0,62	0,99
Consommation discrétionnaire	0,49	0,66
Énergie	0,68	0,46
Immobilier	0,69	1,18
Matières	0,59	0,80
Produits industriels	2,32	2,41
Services de communications	0,26	0,32
Services financiers	4,16	3,48
Services publics	-	0,30
Soins de santé	-	-
Technologies de l'information	1,25	0,83
Total	96,84	97,42

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

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

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

Description	Juste valeur au 31 décembre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement - obligations	-	34 066 433	-	34 066 433
Fonds communs de placement - actions	56 036 193	-	-	56 036 193
Fonds négociés en bourse	35 572 863	-	-	35 572 863
Placements en actions	16 700 854	-	-	16 700 854
Total	108 309 910	34 066 433	-	142 376 343

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

L'objectif de placement pour le Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke (le « Fonds ») est de procurer aux investisseurs une croissance à long terme grâce à l'appréciation du capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes à moyenne et grande capitalisation identifiées comme ayant un potentiel de croissance à long terme supérieur à la moyenne ou comme étant sous-évaluées.

L'analyse des placements du Fonds respecte une approche ascendante, qui met l'accent sur une analyse diligente des paramètres des sociétés. Le Fonds peut investir dans des titres de capitaux propres de sociétés à petite, moyenne et grande capitalisation. Le Fonds se concentre principalement sur les sociétés à moyenne et grande capitalisation, mais il peut aussi investir jusqu'à 30 % de ses actifs dans des sociétés à petite capitalisation. La stratégie consiste à repérer les actions principalement de moyennes et de grandes sociétés canadiennes dont la croissance est soutenue ou dont la valeur intrinsèque n'est pas reconnue et qui sont inscrites à la cote d'une bourse reconnue au Canada et/ou aux États-Unis. Le Fonds peut investir jusqu'à un maximum de 10 % de ses actifs dans des capitaux propres d'émetteurs étrangers inscrits en bourse.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
TVH à payer	224	-	-	224
Parts rachetables	14 361 075	-	-	14 361 075
Total	14 361 299	-	-	14 361 075

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	13 599 393	94,7	1 359 939	9,5

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2023	31 décembre 2022
	%	%
Consommation courante	6,36	7,48
Consommation discrétionnaire	8,08	13,76
Énergie	6,10	-
Immobilier	6,07	7,72
Matières	10,23	11,37
Produits industriels	23,43	22,37
Services de communications	-	-
Services financiers	22,17	17,88
Services publics	-	-
Soins de santé	-	-
Technologies de l'information	13,76	14,12
Total	96,20	94,70

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

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2022 – 5,1 %).

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

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

Description	Juste valeur au 31 décembre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	13 599 393	-	-	13 599 393
Total	13 599 393	-	-	13 599 393

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour				
les titres de placement achetés	4 438	-	-	4 438
TVH à payer	577	-	-	577
Parts rachetables	276 774 372	-	-	276 774 372
Total	276 779 387	-	-	276 779 387

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers important libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	255 696 662	92,4	25 569 666	9,2

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

Risque de concentration

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

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Segment de marché	%	%
Consommation courante	3,60	2,70
Consommation discrétionnaire	17,91	18,45
Énergie	7,01	3,58
Immobilier	8,37	11,21
Matières	5,05	4,52
Produits industriels	22,43	15,89
Services de communications	0,69	-
Services financiers	15,41	15,80
Services publics	-	-
Soins de santé	0,77	-
Technologies de l'information	17,00	20,23
Total	98,24	92,38

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

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,9 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2022 – 4,6 %).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de concentration – (suite)

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

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

Description	Juste valeur au 31 décembre 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	255 023 674	672 988,00	-	255 696 662
Total	255 023 674	672 988,00	-	255 696 662

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n’a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Les placements dont la juste valeur était classée au niveau 2 au 31 décembre 2022 étaient composés d’actions restreintes de Vecima Networks, car il y avait une retenue de 4 mois qui a expiré le 23 avril 2023. Les titres étaient évalués par le gestionnaire à la juste valeur des actions ordinaires, car elles étaient convertibles une pour une en actions ordinaires.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	-	-	33 800	33 800
Actions rachetables	200 629 172	-	-	200 629 172
Total	200 629 172	-	33 800	200 662 972

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Risque de change	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	1 175 450	0,6	117 545	0,1
Dollar américain - placements	190 690 553	95,0	19 069 055	9,5
Total	191 866 003	95,6	19 186 600	9,6

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Risque de marché	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Placements	190 690 553	95,0	19 069 055	9,5

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2023	31 décembre 2022
	%	%
Consommation courante	0,64	0,79
Consommation discrétionnaire	12,70	16,33
Énergie	-	-
Immobilier	-	-
Matières	-	1,03
Produits industriels	33,22	27,32
Services de communications	2,65	2,42
Services financiers	7,45	5,17
Services publics	-	-
Soins de santé	12,39	12,24
Technologies de l'information	25,93	29,75
Total	94,98	95,05

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

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 5,1 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2022 – 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 sont classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

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

Description	Juste valeur au 31 décembre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	190 690 553	-	-	190 690 553
Total	190 690 553	-	-	190 690 553

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	22 765	-	-	22 765
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	12 971	-	-	12 971
Parts rachetables	175 281 278	-	-	175 281 278
Total	175 317 014	-	-	175 317 014

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2023

Risque de change	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
	\$	(%)	\$	%
Devise				
Euro	109 117	0,1	10 912	-
Couronne suédoise	455	0,0	46	-
Nouveau dollar de Taïwan	992 924	0,6	99 292	0,1
Roupie indienne	328 279	0,2	32 828	-
Placements				
Yen japonais	29 136 005	17,8	2 913 601	1,8
Euro	28 789 294	17,6	2 878 929	1,8
Roupie indienne	16 818 809	10,2	1 681 881	1,0
Couronne suédoise	15 917 191	9,7	1 591 719	1,0
Livre sterling	15 134 965	9,2	1 513 497	0,9
Peso mexicain	12 824 229	7,8	1 282 423	0,8
Nouveau dollar de Taïwan	9 825 708	6,0	982 571	0,6
Dollar australien	6 707 909	4,1	670 791	0,4
Franc suisse	5 654 109	3,4	565 411	0,3
Réal brésilien	5 489 621	3,3	548 962	0,3
Dollar néo-zélandais	4 524 548	2,8	452 455	0,3
Couronne norvégienne	2 276 435	1,4	227 644	0,1
Rand sud-africain	1 749 455	1,1	174 946	0,1
Zloty polonais	1 564 484	1,0	156 448	0,1
Renminbi chinois	1 437 079	0,9	143 708	0,1
Dollars américain	1 269 961	0,9	126 996	0,1
Rupiah indonésienne	860 053	0,5	86 005	0,1
Baht thaïlandais	811 937	0,5	81 194	0,1
Won coréen	529 879	0,3	52 988	0,0
Total	162 752 446	99,4	16 275 247	10,0

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de change – (suite)

31 décembre 2022

Risque de change	Juste valeur \$	Actif net (%)	Impact sur l'actif net \$	%
Placements				
Yen japonais	26 853 872	15,4	2 685 387	1,5
Euro	26 366 831	15,1	2 636 683	1,5
Livre sterling	21 870 387	12,5	2 187 039	1,3
Couronne suédoise	17 218 532	9,8	1 721 853	1,0
Roupie indienne	15 117 281	8,6	1 511 728	0,9
Peso mexicain	9 550 030	5,4	955 003	0,5
Franc suisse	6 396 382	3,6	639 638	0,4
Renminbi	6 339 580	3,6	633 958	0,4
Dollar de Nouvelle-Zélande	6 188 333	3,5	618 833	0,4
Dollar australien	5 689 019	3,2	568 902	0,3
Nouveau dollar de Taïwan	4 375 710	2,5	437 571	0,3
Couronne norvégienne	4 343 129	2,5	434 313	0,3
Dollar américain	4 031 108	2,3	403 111	0,2
Real brésilien	3 489 580	2,0	348 958	0,2
Couronne danoise	3 315 981	1,9	331 598	0,2
Rand sud-africain	3 114 066	1,8	311 407	0,2
Rupiah indonésienne	2 263 132	1,3	226 313	0,1
Nouveau shekel israélien	1 915 490	1,1	191 549	0,1
Won sud-coréen	1 087 339	0,6	108 734	0,1
Ringgit malaisien	1 002 547	0,6	100 255	0,1
Total	170 528 329	97,3	17 052 833	10,0

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Autre risque de prix – (suite)

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	170 528 329	97,3	17 052 833	9,7

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

Risque de concentration

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

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
	%	%
Région géographique		
Europe - Pays industrialisés	41,95	47,15
Asie - Pays industrialisés	24,89	22,10
Asie - Nouveaux marchés	17,06	17,22
Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés	1,32	3,38
Amérique latine - Nouveaux marchés	12,97	7,44
Total	98,19	97,29
Segment de marché		
Consommation courante	9,11	7,01
Consommation discrétionnaire	12,07	11,10
Énergie	-	-
Immobilier	2,05	0,88
Matières	0,74	0,43
Produits industriels	32,18	33,00
Services de communications	2,63	3,32
Services financiers	12,99	12,70
Services publics	0,00	1,47
Soins de santé	4,98	9,31
Technologies de l'information	21,44	18,07
Total	98,19	97,29

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

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 2,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2022 – 2,0 %).

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

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

Juste valeur au 31 décembre 2022				
Description	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Placements en actions	170 528 329	-	-	170 528 329
Total	170 528 329	-	-	170 528 329

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Analyse de la gestion des risques financiers - Fonds concentré Pembroke

Gestion du risque

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Honoraires de gestion à payer	18 449	-	-	18 449
Parts rachetables	109 338 401	-	-	109 338 401
Total	109 356 850	-	-	109 356 850

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	155 411	0,1	15 541	0,0
Dollar américain - placements	102 531 674	93,8	10 253 167	9,4
Total	102 687 085	93,9	10 268 709	9,4

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	105 715 116	96,7	10 571 512	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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2023 %	31 décembre 2022 %
Consommation courante	-	-
Consommation discrétionnaire	15,38	20,11
Énergie	-	-
Immobilier	-	2,91
Matières	-	-
Produits industriels	46,73	28,47
Services de communications	-	-
Services financiers	-	-
Services publics	-	-
Soins de santé	13,91	13,44
Technologies de l'information	22,73	31,76
Total	98,75	96,69

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

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 8,5 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2022 – 8,9 %).

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 sont classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

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

Description	Juste valeur au 31 décembre 2022			Total \$
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	
Placements en actions	105 715 116	-	-	105 715 116
Total	105 715 116	-	-	105 715 116

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Gestion du risque

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

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	2 375 050	1,58	7 423 500	5,69
Total	2 375 050	1,58	7 423 500	5,69

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

Risque de liquidité

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

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

Passifs financiers	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Charges à payer	7 166	-	-	7 166
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	130 701	-	-	130 701
Parts rachetables	130 574 077	-	-	130 574 077
Total	130 711 944	-	-	130 711 944

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de liquidité – (suite)

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, puisqu'il détient habituellement des titres jusqu'à leur échéance et dont l'échéance est, pour la plupart, à court terme. Aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	\$	\$	\$	\$
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
Placements	2 375 050	135 462 068	7 423 500	120 732 037
Encaisse	-	11 800 895	-	2 086 722
Autres actifs	-	549 494	-	469 685
Passifs	-	7 084	-	137 867

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

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

31 décembre 2022					
Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	7 423 500	-	-	7 423 500
Instruments ne portant pas intérêt	123 150 577	-	-	-	123 150 577
Total	123 150 577	7 423 500	-	-	130 574 077

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	199 229	0,2	19 923	0,0
Dollar américain - placements	4 287 275	3,3	428 728	0,3
Total	4 486 504	3,4	448 651	0,3

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des parts sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2023

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

31 décembre 2022

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	120 732 037	92,5	12 073 204	9,2

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2023	31 décembre 2022
	%	%
Bons du Trésor du Canada	1,58	5,69
Consommation courante	4,98	8,08
Consommation discrétionnaire	4,00	5,43
Énergie	5,58	3,70
Immobilier	5,64	9,59
Matières	4,71	6,69
Produits industriels	19,01	19,62
Services de communications	2,13	2,52
Services financiers	33,88	27,60
Services publics	-	2,42
Soins de santé	-	-
Technologies de l'information	10,27	6,81
Total	91,78	98,15

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

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2022 – 5,7 %).

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

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

Description	Juste valeur au 31 décembre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Bons du Trésor du Canada	-	7 423 500	-	7 423 500
Placements en actions	120 732 037	-	-	120 732 037
Total	120 732 037	7 423 500	-	128 155 537

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

8. Transactions entre parties liées

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

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

Gestionnaire du fonds et du portefeuille

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

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

Les honoraires de gestion gagnés par le gestionnaire et payés directement par les porteurs de parts/actions des Fonds pour les exercices clos le 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022 étaient les suivants:

	2023	2022
	\$	\$
Fonds d'obligations canadien Pembroke	80 602	86 628
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	1 033 020	847 627
Fonds équilibré canadien Pembroke	314 234	346 177
Fonds équilibré mondial Pembroke	1 638 850	1 548 318
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	112 634	87 708
Fonds de croissance canadien Pembroke	3 781 767	4 112 533
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	2 434 693	2 473 525
Fonds de croissance international Pembroke	2 073 777	2 259 527
Fonds concentré Pembroke	1 124 606	1 132 179
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	1 484 114	1 380 776
Total	14 078 297	14 274 998

Aux termes de l'accord de gestion avec GPPP, les parts de catégorie F du Fonds concentré Pembroke paient des honoraires de gestion calculés de la façon qui est expliquée à la note 5. Les honoraires de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2023 totalisaient 263 066 \$ (2022 – 217 025 \$). Ils sont présentés dans les états du résultat global. Un solde d'honoraires de 22 877 \$ était impayé à GPPP au 31 décembre 2023 (18 449 \$ au 31 décembre 2022) et réparti dans les honoraires de gestion à payer dans les états de la situation financière du Fonds concentré Pembroke.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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.

Les membres du conseil d'administration et du comité d'audit du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. ont touché une rémunération totale de 72 250 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (2022 – 85 500 \$) qui se limitait à des jetons de présence fixes. Ces honoraires sont présentés dans les états du résultat global. Il n'y avait aucun solde impayé à ces administrateurs au 31 décembre 2023 (néant au 31 décembre 2022).

Pour les exercices clos le 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, le conseil d'administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. possédait des parts/actions rachetables suivantes dans les Fonds :

31 décembre 2023	Nombre de parts/ actions						Distributions \$
	Début de l'exercice	Acquises au cours de l'exercice	Réinvestisse ment des distributions	Cédées au cours de l'exercice	Honoraires de gestion	À la clôture de l'exercice	
Fonds marché monétaire Pembroke	97 579	11 102	4 388	2 499	-	110 570	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	5 918	-	196	-	27	6 087	2 214
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	302 484	-	19 813	-	1 751	320 546	255 019
Fonds équilibré canadien Pembroke	35 781	475	2 805	36	30	38 995	38 837
Fonds équilibré mondial Pembroke	78 220	47 834	2 687	510	333	127 898	33 334
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	36 973	430	391	759	24	37 011	6 037
Fonds de croissance canadien Pembroke	37 889	321	1 157	116	65	39 186	86 360
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	163 835	8 173	-	14 043	818	157 147	-
Fonds de croissance international Pembroke	34 883	168	285	163	175	34 998	7 865
Fonds concentré Pembroke	49 216	-	82	-	17	49 281	1 543
Fonds de dividendes et de croissance Pembroke	74 086	645	6 001	-	373	80 359	125 754
Total	916 864	69 148	37 805	18 126	3 613	1 002 078	556 963

31 décembre 2022	Nombre de parts/ actions						Distributions \$
	Début de l'exercice	Acquises au cours de l'exercice	Réinvestisse ment des distributions	Cédées au cours de l'exercice	Honoraires de gestion	À la clôture de l'exercice	
Fonds marché monétaire Pembroke	134 630	2 783	1 734	41 568	-	97 579	-
Fonds d'obligations canadien Pembroke	5 767	1	177	-	27	5 918	2 046
Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	338 262	12	13 663	47 626	1 827	302 484	175 494
Fonds équilibré canadien Pembroke	37 810	34	1 168	3 182	49	35 781	15 641
Fonds équilibré mondial Pembroke	121 014	2 932	2 167	47 497	396	78 220	25 190
Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	28 267	9 420	393	1 082	25	36 973	5 170
Fonds de croissance canadien Pembroke	39 233	999	552	2 719	176	37 889	38 250
Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	156 046	9 157	-	261	1 107	163 835	-
Fonds de croissance international Pembroke	33 753	755	811	48	388	34 883	20 388
Fonds concentré Pembroke	48 490	778	36	-	88	49 216	578
Total	943 272	26 871	20 701	143 983	4 083	842 778	282 756

* Le nombre total de parts/actions est sujet à des différences d'arrondissement

** Le Fonds de dividendes et de croissance Pembrokea été converti d'un fonds en gestion commune à un fonds commun de placement en 2023 et n'est donc inclus que dans le solde de 2023.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Autres transactions avec des parties liées

Les Fonds équilibré canadien Pembroke et Fonds équilibré mondial Pembroke détiennent des placements dans d'autres fonds gérés par GPPP qui sont comptabilisés comme des entités structurées non consolidées. La variation de la juste valeur des fonds sous-jacents figure au poste « variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net » des états du résultat global. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022, les Fonds n'ont pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et ils n'ont pas l'intention d'en fournir, ni aucun autre type de soutien. Les Fonds peuvent faire racheter leurs parts/actions qu'ils détiennent dans les fonds sous-jacents en tout temps, sous réserve d'une liquidité suffisante du fonds sous-jacent. Les tableaux ci-après présentent les participations détenues par les Fonds dans les entités structurées non consolidées. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable des actifs financiers détenus.

31 déc. 2023

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

31 déc. 2022

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	656 376	27 179 824	7 355 674	27,1%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds d'obligations canadien Pembroke	585 680	27 179 824	6 563 421	24,1%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds d'obligations de sociétés Pembroke	1 093 845	153 449 613	13 787 693	9,0%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke	384 262	14 361 075	5 095 810	35,5%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance canadien Pembroke	135 523	276 774 372	9 613 906	3,5%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance américain Pembroke Inc.	250 303	200 629 172	12 065 753	6,0%
Fonds équilibré mondial Pembroke	Fonds de croissance international Pembroke	386 812	175 281 278	9 662 606	5,5%

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

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

10. Gestion du capital

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

11. Approbation des états financiers audités

La publication des états financiers du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. a été autorisée par le conseil d'administration du Fonds de croissance américain Pembroke Inc. le 8 mars 2024. La publication des états financiers des Fonds marché monétaire Pembroke, Fonds d'obligations canadien Pembroke, Fonds d'obligations de sociétés Pembroke, Fonds équilibré canadien Pembroke, Fonds équilibré mondial Pembroke, Fonds de sociétés canadiennes toutes capitalisations Pembroke, Fonds de croissance canadien Pembroke, Fonds de croissance international Pembroke, Fonds concentré Pembroke et Fonds de dividendes et de croissance Pembroke a été autorisée par le fiduciaire, GPPP, le 8 mars 2024.

Gestionnaire et distributeur

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

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

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

Agent comptable des registres et agent des transferts

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

Registres des documents du porteur de titres

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Toronto (Ontario)

Gestionnaires de portefeuille

Gestion Pembroke Itée.

Montréal (Québec)

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

Canso Investment Counsel Ltd.

Richmond Hill (Ontario)

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

William Blair Investment Management, LLC,

Chicago (Illinois)

- Fonds de croissance international Pembroke

Comité d'examen indépendant

Marc A. Courtois
Administrateur de sociétés
Montréal (Québec)

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

Caroline S. Miller, CFA, ICD.D
Administratrice de sociétés
Montréal (Québec)

Auditeur

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

Dépositaire

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Toronto (Ontario)

Conseiller juridique

Lavery De Billy, LLP
Montréal (Québec)

Torys, LLP
Toronto (Ontario)

Fiduciaire des régimes enregistrés

Compagnie Trust Royal
Toronto (Ontario)

Fonds de croissance américain Pembroke Inc.

Administrateurs

A. Ian Aitken, M.S.C., CFA
Président et chef de la direction
Gestion Pembroke Itée
Montréal (Québec)

Glen D. Roane ¹, ICD.D
Administrateur de sociétés
Calgary (Alberta)

Lloyd M. Segal ¹
Président et chef de la direction
Repare Therapeutics Inc.
Montréal (Québec)

Caroline S. Miller ¹, CFA, ICD.D
Administratrice de sociétés
Montréal (Québec)

Dirigeants

Glen D. Roane ¹, ICD.D
Président du conseil

A. Ian Aitken, M.S.C., CFA
Président et chef de la direction

Anthony Calzetta, CPA
Chef des finances

Isabelle Malka, CPA
Secrétaire-trésorier

Assemblée annuelle

Le 10 avril 2024, 17 h

¹Membres 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 Itée est courtier en fonds d'investissement et gestionnaire des fonds Pembroke. **Gestion Pembroke Itée** est conseiller en placement.