

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

États financiers semestriels
(non-audité)

Pour la période close le 30 juin 2024

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

30 juin 2024

Table des matières

États de la situation financière	1
États du résultat global	2
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3
Tableaux des flux de trésorerie	4
Inventaire de placements en actions	5
Notes des états financiers	6-21

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Le 8 août 2024

Les états financiers ci-joints du Fonds [tels qu'ils sont définis à la note 1] ont été préparés par North Growth Management Ltd. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire des Fonds est responsable de l'information et des déclarations contenues dans les présents états financiers.

Le gestionnaire maintient des processus adéquats pour s'assurer que l'information financière produite est pertinente et fiable. Les états financiers, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, comprennent des montants qui sont fondés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables que la direction juge appropriées pour les Fonds sont décrites à la note annexe 2 des états financiers.

Le conseil d'administration du gestionnaire est responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers [tels qu'ils sont définis à la note 1] consécutivement à l'examen du rapport de la direction sur sa responsabilité à l'égard de l'information financière.

“Erica Lau”

Erica Lau, CFA
Présidente-directrice générale
North Growth Management Ltd.

Avis aux porteurs de parts

L'auditeur des Fonds n'a pas examiné les présents états financiers.

North Growth Management Ltd., gestionnaire des Fonds, nomme un auditeur indépendant pour effectuer l'audit des états financiers annuels des Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si l'auditeur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires des Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part) (non-audité)

	Note	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actifs			
Trésorerie		4 469 \$	3 539 \$
Montants à recevoir pour parts émises		61	9
Dividendes à recevoir		27	28
Placements en actions, à leur juste valeur		51 189	49 266
		55 746	52 842
Passifs			
Charges à payer	12	33	33
		33	33
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		55 713 \$	52 809 \$

Composition :

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Série F	49 126 \$	47 062 \$
Série D	6 587	5 747

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

Série F	47,32 \$	40,63 \$
Série D	47,87	40,74

APPROUVÉ AU NOM DU GESTIONNAIRE,
NORTH GROWTH MANAGEMENT LTD.

/Erica Lau/
Erica Lau
PDG et administratrice

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

États du résultat global

Période close le 30 juin

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part) (non audité)

	Note	2024	2023
Produits			
Produits de dividendes		208 \$	345 \$
Produits d'intérêts		85	64
Perte de change sur la trésorerie		(24)	(2)
Variation de la juste valeur des placements			
Profit net réalisé		3 424	5 614
Augmentation de la plus-value latente		4,926	3,728
Total des produits		8 619	9 749
Charges			
Frais de gestion	8, 12	188	239
Retenues d'impôt	4	29	53
Commissions de suivi	8	9	9
Coûts de transaction	11	5	10
Total des charges d'exploitation		231	311
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation		8 388 \$	9 438 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation			
Série F		7 382 \$	8 646 \$
Série D		1 006	792
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, découlant de l'exploitation			
Série F	13	7,00 \$	5,43 \$
Série D	13	7,15	5,18

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Période close le 30 juin

(en milliers de dollars canadiens) (non-audité)

2024

	Série F	Série D
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	47 062 \$	5 747 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	7 382	1 006
Transaction sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 148	101
Rachat de parts rachetables	(8 466)	(267)
Diminution nette au titre des transactions sur parts rachetables	(5 318)	(166)
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 064	840
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	49 126 \$	6 587 \$

2023

	Série F	Série D
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	63 644 \$	5 655 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	8 646	792
Transaction sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 280	94
Rachat de parts rachetables	(12 456)	(301)
Diminution nette au titre des transactions sur parts rachetables	(11 176)	(207)
(Diminution) / augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 530)	585
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	61 114 \$	6 240 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Tableaux des flux de trésorerie

Période close le 30 juin

(en milliers de dollars canadiens) (non-audité)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	8 388 \$	9 438 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte de change sur la trésorerie	24	2
Profit net réalisé sur la vente de placements	(3 424)	(5 614)
Produits de dividendes	(208)	(345)
Retenues d'impôt sur les produits de dividendes	29	53
Variation de la plus-value latente sur les placements	(4 926)	(3 728)
Achats de placements	(3 494)	(6 690)
Produit de la vente de placements	9 755	20 505
Produit de la vente de placements à recevoir	-	(1,298)
Variation dans les charges à payer	-	(5)
Dividendes reçus	180	354
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	6 324	12 672
Activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	3 197	1 290
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(8 732)	(12 748)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(5 535)	(11 458)
Perte de change sur la trésorerie	(24)	(2)
Augmentation nette de la trésorerie	789	1 214
Variation de la plus-value latente sur la trésorerie	165	(111)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 539	1 671
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 469 \$	2 772 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor
Inventaire de placements en actions
30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, nombre d'actions exprimé en milliers) (non-audité)

Nombre d'actions	Actions ordinaires étrangères	Coût	Juste valeur
12	Applied Materials Inc.	748 \$	3 897 \$
21	Jabil Inc	1 148	3 174
39	Ciena Corp	1 907	2 581
25	Coherent Corp.	1 268	2 454
4	Motorola Solutions Inc	778	2 221
6	Qualcomm Inc.	1 178	1 739
35	HP Inc.	1 006	1 697
16	Brinker International Inc.	551	1 554
2	Elevance Health, Inc.	555	1 540
6	Abercrombie & Fitch Co.	152	1 469
< 1	Booking Holdings Inc	699	1 383
7	Jacobs Solutions Inc.	859	1 311
8	Nvidia Corp.	120	1 278
6	Crocs, Inc.	588	1 276
21	Tapestry Inc	909	1 252
19	Tempur Sealy International, Inc.	685	1 223
< 1	NVR Inc.	961	1 194
3	FedEx Corp.	702	1 150
4	Texas Instruments Inc.	412	1 149
16	Lumentum Holdings Inc.	1 738	1 128
2	Microsoft Corporation	169	1 104
44	InMode Ltd.	1 764	1 095
12	Johnson Controls International plc	626	1 077
7	Integer Holdings Corporation	866	1 075
8	Global Payments Inc.	1 234	1 038
3	Apple Inc.	128	936
5	Electronic Arts Inc.	531	884
36	Arhaus Inc	457	825
2	Ulta Beauty Inc.	843	810
2	Align Technology, Inc.	1 078	805
79	Warner Bros. Discovery Inc.	1 171	802
1	Thermo Fisher Scientific, Inc.	675	795
8	Fortune Brands Innovations, Inc.	696	754
2	Charles River Laboratories International, Inc.	689	683
3	Watts Water Technologies Inc	397	660
3	Old Dominion Freight Line, Inc.	534	614
1	United Rentals, Inc.	375	567
3	Atkore Inc.	570	526
1	West Pharmaceutical Services, Inc.	448	523
1	Biogen Inc	210	266
13	Masterbrand, Inc.	178	267
1	First Solar Inc.	275	240
2	Axonics Inc	126	173
Total des placements		31 004 \$	51 189 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

1. Le Fonds

Le Fonds North Growth U.S. Equity Advisor (le « Fonds ») est un fonds commun de placement à capital variable établi en vertu des lois de la province de la Colombie-Britannique et régi par un acte de fiducie daté du 7 mai 2009 (l'« acte de fiducie »), dans sa version modifiée à l'occasion. L'adresse du siège social du Fonds est le 830 - 505, rue Burrard, Vancouver (Colombie-Britannique). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés des États-Unis d'Amérique. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens (« CAD »), qui représentent la monnaie fonctionnelle du Fonds. La publication de ces états financiers a été autorisée par North Growth Management Ltd. (le « gestionnaire ») le 8 août 2024.

Aux fins des présents états financiers, les références aux termes « exercice » et « exercices » incluent, le cas échéant, les termes « période » et « périodes ».

2. Mode de présentation

Les présents états financiers semestriels du Fonds ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, Information financière intermédiaire, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Ces états financiers semestriels suivent les mêmes méthodes comptables et les mêmes méthodes d'application que celles qui ont été suivies pour préparer les plus récents états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, et doivent être lus parallèlement à ceux-ci.

3. Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables décrites ci-dessous sont appliquées de manière uniforme pour tous les exercices présentés dans les états financiers.

a) Base d'évaluation

Les états financiers sont établis sur la base du coût historique, sauf pour les placements, qui sont évalués à la juste valeur.

b) Instruments financiers

i) Comptabilisation et évaluation

Les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, ou à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les instruments financiers sont évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. L'évaluation au cours de périodes ultérieures est tributaire de la catégorie dans laquelle l'instrument financier est classé. Les coûts d'opérations sont inclus dans la valeur comptable initiale des instruments financiers, à l'exception des instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net pour lesquels les coûts d'opérations sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Instruments financiers (suite)

Les actifs financiers et les passifs financiers sont comptabilisés initialement à la date de l'opération, soit la date à laquelle le Fonds devient partie prenante aux dispositions contractuelles de l'instrument. Le Fonds décomptabilise un passif financier lorsque les obligations contractuelles sont éteintes, qu'elles sont annulées ou qu'elles arrivent à expiration.

Les actifs financiers et passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière, si et seulement si le Fonds a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'il a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Un actif financier est évalué au coût amorti s'il satisfait aux deux conditions suivantes, à savoir :

- si la détention de l'actif s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin de percevoir les flux de trésorerie contractuels, et
- si les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global s'il satisfait aux deux conditions suivantes, à savoir :

- si la détention de l'actif s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente d'actifs financiers, et
- si les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

3. Méthodes comptables significatives (suite)

c) Instruments financiers (suite)

i) Comptabilisation et évaluation (suite)

Tous les actifs financiers qui ne sont pas classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, comme il est décrit précédemment, sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Au moment de la comptabilisation initiale, le Fonds peut choisir de désigner irrévocablement les actifs financiers qui, autrement, remplissent les conditions pour l'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net si, ce faisant, il aboutit à des informations d'une pertinence accrue.

Les actifs financiers ne sont pas reclassés après leur comptabilisation initiale, à moins que le Fonds ne change le modèle économique qu'il suit pour la gestion des actifs financiers, auquel cas tous les actifs financiers concernés sont reclassés le premier jour de la première période de présentation de l'information financière suivant le changement de modèle économique.

Le Fonds n'a classé aucun actif financier à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Un passif financier est généralement évalué au coût amorti, sous réserve d'exceptions qui peuvent permettre un classement à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces exceptions incluent les passifs financiers qu'il est obligatoire d'évaluer à la juste valeur par le biais du résultat net, comme les passifs dérivés. De plus, au moment de la comptabilisation initiale, le Fonds peut désigner irrévocablement un passif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si, ce faisant, il aboutit à des informations d'une pertinence accrue.

ii) Instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Les instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont ultérieurement évalués à leur juste valeur à la clôture de chaque période, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global de la période au cours de laquelle elles surviennent. Les placements dans des titres du Fonds sont classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les placements du Fonds en billets à court terme canadiens et américains sont évalués à la juste valeur. Le coût, majoré des intérêts courus, se rapproche de la juste valeur selon les cours de clôture.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Instruments financiers (suite)

ii) Instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (suite)

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une opération normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les instruments dérivés cotés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de clôture. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Le Fonds a pour politique de comptabiliser les transferts entre les divers niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à compter de la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

iii) Instruments financiers au coût amorti

Les actifs et passifs financiers classés au coût amorti sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, majorée des coûts d'opérations directement attribuables. La comptabilisation subséquente se fait au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué des pertes de valeur. Le Fonds classe la trésorerie, les intérêts à recevoir, les dividendes à recevoir, et les charges à payer comme étant évalués au coût amorti.

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode servant à calculer le coût amorti d'un actif financier ou d'un passif financier et à répartir les produits financiers et les charges financières sur la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les sorties de trésorerie futures sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier, ou, selon le cas, sur une période plus courte.

c) Estimations comptables

La préparation d'états financiers conformément aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les informations concernant les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations importants et aux jugements critiques dans l'application des méthodes comptables qui ont l'effet le plus important sur les montants comptabilisés dans les états financiers sont décrits à la note 9.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

3. Méthodes comptables significatives (suite)

d) *Opérations de placement, produits et coûts de transaction*

Les produits d'intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement au moyen du taux d'intérêt effectif. Les produits de dividendes sont constatés à la date à laquelle le droit de recevoir un paiement est établi qui, dans le cas des titres de capitaux propres cotés, est habituellement la date ex-dividende. Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de la transaction. Les profits et les pertes réalisés sur la vente de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen des placements respectifs.

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par le Fonds pour les instruments financiers classés comme étant à la JVRN, sont inscrits aux états du résultat global de l'exercice au cours de laquelle ils sont engagés. Les coûts de transaction sont les coûts additionnels directement versés aux mandataires, aux conseillers et aux courtiers, les prélèvements des organismes de réglementation et des bourses ainsi que les droits et taxes de transfert.

e) *Conversion de devises*

La valeur liquidative par part du Fonds est calculée en CAD et en dollars américains (« USD »), ce qui permet les souscriptions dans l'une ou l'autre de ces devises, à la discrétion du porteur de parts. Le CAD représente la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis en CAD au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice, sauf pour le coût historique des placements, qui est converti au cours de change en vigueur à la date de l'achat. Le produit de la vente de placements et les produits tirés des placements sont convertis au cours de change en vigueur à la date de ces transactions. Les profits ou les pertes liés aux transactions en devises et à la conversion de devises sont constatés en tant qu'opérations de placement et, par conséquent, ils sont inclus dans le profit net ou la perte nette sur les placements.

f) *Parts rachetables*

Le Fonds classe les instruments financiers émis comme des passifs financiers ou des instruments de capitaux propres selon la substance des conditions contractuelles des instruments en cause. Les parts rachetables sont désignées comme des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, car elles sont gérées et leur rendement est évalué en fonction de la juste valeur. Elles donnent aux investisseurs le droit d'exiger le rachat, sous réserve des liquidités disponibles, en échange de trésorerie à un prix par part établi selon les politiques d'évaluation des Fonds chaque date de rachat.

Les distributions aux porteurs de parts rachetables sont comptabilisées dans les États du résultat global lorsqu'elles sont autorisées et ne dépendent plus de la volonté du gestionnaire.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

3. Méthodes comptables significatives (suite)

f) *Parts rachetables (suite)*

L'augmentation/(la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. Voir la note 13 pour le calcul.

g) *Plus-value (moins-value) latente sur les placements*

La plus-value (moins-value) latente sur les placements correspond à la différence totale nette entre le coût moyen et la juste valeur à la date de clôture.

h) *Montants par part*

La valeur liquidative par part est calculée en utilisant le nombre de parts émises à la clôture de l'exercice.

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part présenté aux états du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation, exclusion faite des distributions, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. Voir la note 13 pour le calcul.

4. Impôt

Le Fonds répond à la définition de « Fiducie de fonds commun de placement » au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds distribue aux porteurs de parts son revenu annuel imposable en entier, ce qui inclut ses gains en capital nets réalisés imposables, afin que le Fonds n'ait pas d'impôt à payer. Par conséquent, le fonds ne comptabilise aucun impôt dans ses états financiers.

Le Fonds est actuellement assujéti à des retenues fiscales imposées aux États-Unis sur les produits de dividendes au taux de 15 % (15 % en 2023) et de l'Irlande au taux de 25 % (25 % en 2023). Ces produits sont comptabilisés à leur montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans les états du résultat global.

5. Distribution aux porteurs de parts

Le Fonds verse une distribution annuelle aux porteurs de parts, généralement en décembre, sur ses produits nets de placements imposables et ses gains en capital nets réalisés sur la vente de placements. Aucune distribution n'a lieu dans les exercices au cours desquels le Fonds n'a pas réalisé de produits nets de placements imposables ou de gains en capital nets sur la vente de placements, le Fonds n'a pas versé de distributions durant la période close le 30 juin 2024 (néant en 2023).

Les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds sauf si le porteur de parts choisit de recevoir sa quote-part de la distribution en trésorerie.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

6. Informations à fournir concernant le capital

Le capital du Fonds est composé de parts émises et rachetables sans valeur nominale. Les parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, ainsi qu'au paiement d'une quote-part de l'actif net calculée en fonction de la valeur liquidative par part du Fonds au moment du rachat. Le Fonds n'est pas soumis à des exigences en matière de capital d'origine externe.

Les variations en capital pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et à la note 7. Conformément aux stratégies et objectifs de placement et aux pratiques de gestion des risques financiers présentés à la note 10, le Fonds vise à investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés, tout en conservant suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat.

7. Parts rachetables

Le Fonds maintient deux séries de parts, la série F et la série D, qui sont semblables dans tous leurs aspects sauf que les parts de série D ont une structure de rémunération de courtiers. Les deux séries sont uniquement disponibles pour l'achat de parts par l'entremise de courtiers tiers autorisés. Un nombre illimité de parts de chaque série peut être émis. Les souscriptions et les rachats peuvent être effectués en CAD ou USD.

Au cours des périodes closes les 30 juin 2024 et 2023, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation s'établissent comme suit :

	Série F	Série D
Parts en circulation au 1^{er} janvier 2024	1 156 968,7519	141 056,3937
Parts rachetables émises	69 927,3608	2 355,7267
Parts rachetables rachetées	(189 981,2639)	(5 803,6869)
Parts en circulation au 30 juin 2024	1 038 184,5398	137 608,4335

	Série F	Série D
Parts en circulation au 1^{er} janvier 2023	1 752 398,9323	155 073,8760
Parts rachetables émises	33 577,5645	2 308,6645
Parts rachetables rachetées	(313 125,5855)	(7 527,5687)
Parts en circulation au 30 juin 2023	1 472 850,9113	149 854,9718

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

8. Frais de gestion et autres charges

Le gestionnaire fournit des services de fiduciaire, de comptabilité des fonds, d'argent des transferts et de gestion et il agit à titre de conseiller en placement. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement et payables mensuellement au taux annuel de 0,70 % de l'actif net de chaque série de parts du Fonds (0,70 % en 2023).

Les commissions de suivi, qui constituent une forme de rémunération du courtier, s'appliquent seulement aux parts de la série D et sont calculées quotidiennement et payables mensuellement au taux annuel de 0,30 % de la valeur liquidative des parts de la série D (0,30 % en 2023).

Pour la période close le 30 juin 2024, le gestionnaire, à même ses frais de gestion, a déboursé les frais de rémunération des membres du Comité d'examen indépendant au montant de 16 \$ (16 \$ pour la période close le 30 juin 2023).

9. Instruments financiers

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs financiers du Fonds, par catégorie, au 30 juin 2024. La totalité des passifs financiers du Fonds au 30 juin 2024 était comptabilisée au coût amorti, à l'exception des parts rachetables à la JVRN

Actifs	Actifs financiers à la JVRN	Actifs financiers au coût amorti	Total
Placements en actions	51 189 \$	- \$	51 189 \$
Trésorerie	-	4 469	4 469
Montants à recevoir pour parts émises	-	61	61
Dividendes à recevoir	-	27	27
Total	51 189 \$	4 557 \$	55 746 \$

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs financiers du Fonds, par catégorie, au 31 décembre 2023. La totalité des passifs financiers du Fonds au 31 décembre 2023 était comptabilisée au coût amorti, à l'exception des parts rachetables à la JVRN

Actifs	Actifs financiers à la JVRN	Actifs financiers au coût amorti	Total
Placements en actions	49 266 \$	- \$	49 266 \$
Trésorerie	-	3 539	3 539
Montants à recevoir pour parts émises	-	9	9
Dividendes à recevoir	-	28	28
Total	49 266 \$	3 576 \$	52 842 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

9. Instruments financiers (suite)

Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas les données non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1** Prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2** Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
- Niveau 3** Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Au 30 juin 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	51 189 \$	- \$	- \$	51 189 \$

Au 31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	49 266 \$	- \$	- \$	49 266 \$

La valeur comptable de la trésorerie, des intérêts à recevoir, des dividendes, des montants à recevoir du courtier, des montants à recevoir pour parts émises, des charges à payer et des montants à payer pour parts rachetées du Fonds se rapproche de la juste valeur en raison de la nature à court terme, et l'actif net attribuable aux parts rachetables se rapproche également de la juste valeur, car ils sont évalués au montant de rachat. Ils sont classés au niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs.

Les évaluations de la juste valeur susmentionnées sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre en question est négocié activement et que le prix coté est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Le Fonds investit uniquement dans des placements en actions classés au niveau 1 et en billets à court terme classés au niveau 2. Après analyse au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, il a été conclu qu'aucun reclassement de titres du portefeuille du Fonds n'était nécessaire.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

10. Gestion des risques financiers

Stratégie de placement

Le Fonds a comme objectif de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres d'émetteurs américains. Tous les titres de capitaux propres sont assujettis aux fluctuations normales du marché et comportent un risque de perte de capital. Le gestionnaire gère ce risque en sélectionnant soigneusement les titres du portefeuille. La sélection de titres se fait selon des caractéristiques fondamentales clés comme le ratio cours/bénéfice, la croissance du bénéfice et la croissance des produits. Le gestionnaire vise à identifier des sociétés de qualité affichant une solidité financière et dégagant une forte croissance du bénéfice et dont les titres peuvent être achetés à un prix raisonnable. Le gestionnaire surveille quotidiennement l'évolution du portefeuille de placements du Fonds.

Gestion du risque lié aux instruments financiers

Le Fonds pourrait être exposé à divers risques financiers en raison de ses activités de placement. Ces risques financiers incluent le risque de marché (notamment le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de prix), le risque de liquidité, le risque de crédit et le risque de concentration. La philosophie du Fonds en matière de gestion globale des risques consiste à atténuer les éventuelles répercussions néfastes de ces risques sur la performance financière. La valeur maximale du risque découlant des instruments financiers correspond à la juste valeur de ces instruments.

Les pratiques de gestion du risque du Fonds comprennent la surveillance de la conformité avec les lignes directrices en matière de placement. Le gestionnaire gère les effets possibles des risques financiers sur le rendement du Fonds en employant et en supervisant des conseillers en portefeuille professionnels d'expérience qui surveillent régulièrement les positions du Fonds et les événements boursiers, et diversifient les portefeuilles de placements en fonction des lignes directrices en matière de placement.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt représente la perte potentielle résultant des fluctuations des taux d'intérêt et a la plus grande incidence sur les titres de créance à plus long terme.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

10. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de change

Le Fonds investit principalement dans des titres libellés en USD, et leur valeur, qui est exprimée en CAD, est sensible aux variations du cours de change entre les deux monnaies. Lorsque la valeur du CAD diminue par rapport au USD, la valeur des investissements américains augmente. Lorsque la valeur du CAD augmente par rapport au USD, la valeur des investissements américains diminue. Le risque de change représente la perte potentielle que le Fonds pourrait subir en raison des fluctuations du cours de change entre le CAD et le USD. Le Fonds ne tente pas de gérer ce risque.

Le tableau suivant présente, en CAD, la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du CAD par rapport à la devise américaine, toutes les autres variables demeurant constantes.

	Exposition			Effet d'un changement de 10 % dans la valeur du CAD sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Placements	Trésorerie	Total	Placements	Trésorerie	Total
USD 30 juin 2024	51 189 \$	2 896 \$	54 085 \$	5 119 \$	290 \$	+/- 5 409 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	91,88	5,20	97,08	9,19	0,52	9,71
USD 31 décembre 2023	49 266 \$	2 705 \$	51 971 \$	4 927 \$	271 \$	+/- 5 197 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	93,29	5,12	98,41	9,33	0,51	9,84

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

10. Gestion des risques financiers (suite)

Autre risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, qui est le risque que la juste valeur des titres de capitaux propres soit touchée par les changements dans les conditions générales du marché. Les conditions du marché sont tributaires de l'évolution des entreprises, des taux d'intérêt et des taux d'inflation ainsi que d'autres événements économiques et politiques. Le cours des titres de capitaux propres de certaines sociétés ou de sociétés d'un secteur en particulier pourrait varier de façon différente en raison des changements dans les perspectives de ces sociétés ou du secteur en question. Le cours des titres de capitaux propres de sociétés à faible capitalisation boursière (< 2 000 000 \$) est habituellement plus volatil que celui de sociétés plus établies à forte capitalisation.

Les petites sociétés peuvent développer de nouveaux produits qui n'ont pas encore été testés sur le marché ou qui deviendront rapidement obsolètes. Elles peuvent disposer de ressources limitées, y compris d'un accès limité au financement, ou être dotées d'une équipe de direction inexpérimentée. Leurs actions peuvent se négocier moins fréquemment et en plus petits volumes que les actions de grandes sociétés. Les petites sociétés peuvent avoir peu d'actions en circulation, de sorte qu'une vente ou un achat d'actions aura une répercussion plus importante sur le cours de l'action. La valeur des actions de sociétés à faible capitalisation peut fluctuer de façon très importante.

L'exposition globale du Fonds aux sociétés à faible capitalisation à la fin des deux exercices précédents se présente comme suit :

Exercice	Juste valeur (\$)	Actif net (%)
Placements au 30 juin 2024	1 526	2,73
Placements au 31 décembre 2023	978	1,85

La direction ne croit pas qu'il y ait une façon efficace de prédire les rapports futurs entre l'actif net du Fonds et un indice donné. Le calcul du risque de marché est exprimé, selon les normes de l'industrie, par un coefficient bêta entre le rendement historique du Fonds et celui de l'indice de référence. Le résultat d'une analyse de régression de 3 ans produit un coefficient bêta du Fonds en relation à l'indice composé S&P 500 de 1,11 (1,11 pour l'exercice clos le 31 décembre 2023). En utilisant ces résultats, si l'on suppose que toutes les autres variables demeurent constantes, la théorie du portefeuille sous-entend qu'une variation de 10 % de l'indice aura l'incidence suivante sur l'actif net du Fonds :

Exercice	Indice	Variation de l'indice (%)	Incidence sur l'actif net (\$)
30 juin 2024	S&P 500	+/- 10,00	+/- 5 681
31 décembre 2023	S&P 500	+/- 10,00	+/- 5 469

L'indice sélectionné représente un aperçu général des titres visés par le Fonds. L'indice composé S&P 500 suit le cours des actions ordinaires des 500 sociétés américaines les plus importantes. Le Fonds n'est pas géré de façon à imiter cet indice.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

10. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente la perte potentielle que pourrait entraîner un manque de négociabilité d'un titre tel qu'il ne pourrait pas être acheté ou vendu assez rapidement pour prévenir ou réduire une perte. La valeur des titres est sujette à de plus grandes fluctuations lorsque les titres ne sont pas négociés sur une base périodique. Le Fonds investit la majeure partie de son actif dans des placements négociés sur un marché actif, de manière qu'il soit possible de les céder aisément.

Il n'y a aucune garantie qu'un marché de négociation actif pour les placements existera en tout temps, ni que les cours auxquels les titres sont négociés reflètent avec précision leur valeur. La faible négociation d'un titre pourrait rendre difficile la liquidation rapide du placement.

Le Fonds n'a pas de restrictions en ce qui concerne la capitalisation boursière des sociétés dans lesquelles il détient un placement. Si la concentration de titres de sociétés à petite capitalisation augmente, le risque de liquidité du Fonds augmentera.

Les tableaux suivants fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

30 juin 2024			
Passifs financiers	À vue	Moins de trois mois	Total
Charges à payer	-	33 \$	33 \$

31 décembre 2023			
Passifs financiers	À vue	Moins de trois mois	Total
Charges à payer	-	33 \$	33 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

10. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit représente la perte éventuelle que le Fonds pourrait subir si une contrepartie ne satisfaisait pas à ses obligations envers le Fonds.

Les paiements aux courtiers pour les titres achetés ne sont effectués qu'une fois ces titres livrés au Fonds. La livraison de titres vendus aux courtiers n'est effectuée qu'une fois que le Fonds a reçu le paiement du courtier. Conséquemment, le risque de défaillance est considéré comme minimal.

Le risque de crédit est associé généralement aux contrats sur dérivés et aux titres de créance comme les obligations. Le portefeuille du Fonds ne détenait aucun billet à court terme au 30 juin 2024 (néant au 31 décembre 2023).

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit ou un secteur d'activité. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment du marché	30 juin 2024	31 décembre 2023⁽¹⁾
Services de communication	3,03 %	3,21 %
Consommation discrétionnaire	19,75 %	18,23 %
Financier	1,87 %	2,70 %
Soins de la santé	12,50 %	13,97 %
Industriels	12,45 %	13,67 %
Technologie de l'information	42,40 %	41,55 %
Autres actifs nets	8,00 %	6,67 %

⁽¹⁾ L'allocation sectorielle a été révisée en 2024 pour correspondre aux catégories de segments de marché publiées par le NYSE. Les chiffres comparatifs de la période précédente peuvent varier aux chiffres publiés dans les états financiers du 31 décembre 2023.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

10. Gestion des risques financiers (suite)

Gestion du risque de capital

Les parts émises et en circulation sont considérées comme étant le capital du Fonds. Le Fonds n'est pas assujéti à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les porteurs de parts ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part du Fonds pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis écrit au gestionnaire. L'avis écrit doit être reçu au plus tard 15 h, heure normale de l'Est (12 h, heure du Pacifique), le jour d'évaluation pendant lequel les parts doivent être rachetées. Par ailleurs, l'avis doit être irrévocable. Les parts sont rachetables contre un montant en trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative du Fonds.

11. Opérations de portefeuille

Les commissions versées aux courtiers de valeurs pendant la période close le 30 juin 2024 s'élèvent à 5 \$ (10 \$ pour la période close le 30 juin 2023).

12. Opérations entre parties liées

Au 31 décembre 2023, le gestionnaire et les entités sous contrôle commun détiennent 3,40 % (3,14 % au 31 décembre 2023) des parts du Fonds selon les mêmes modalités que les porteurs sans lien de dépendance.

Les frais de gestion payés au gestionnaire durant l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'élèvent à 188 \$ (239 \$ pour la période close le 30 juin 2023).

Au 30 juin 2024, les créiteurs et les charges à payer comprennent des frais de gestion payables au gestionnaire de 32 \$ (32 \$ au 31 décembre 2023).

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

Période close le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non-audité)

13. Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part pour les périodes closes le 30 juin 2024 et 2023 s'établissent comme suit :

2024	F	D
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	7 382 \$	1 006 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice	1 055	141
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, découlant de l'exploitation	7,00 \$	7,15 \$

2023	F	D
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	8 646 \$	792 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice	1 593	153
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, découlant de l'exploitation	5,43 \$	5,18 \$