

# 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

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC

**ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

**LE 31 DÉCEMBRE 2017**



# P E M B R O K E

## ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2017

---

### TABLE DES MATIÈRES

<b>Rapport de l'auditeur indépendant</b>	3
<b>Approbation des états financiers annuels</b>	5
<b>LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC</b>	
États de la situation financière	6
États du résultat global	7
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	8
Tableaux des flux de trésorerie	9
Inventaire du portefeuille	10
<b>LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.</b>	
États de la situation financière	12
États du résultat global	13
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs d'actions rachetables	14
Tableaux des flux de trésorerie	15
Inventaire du portefeuille	16
<b>LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC</b>	
États de la situation financière	18
États du résultat global	19
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	20
Tableaux des flux de trésorerie	21
Inventaire du portefeuille	22
<b>LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC</b>	
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
<b>LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC</b>	
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
<b>LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC</b>	
États de la situation financière	40
États du résultat global	41
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	42
Tableaux des flux de trésorerie	43
Inventaire du portefeuille	44
<b>Notes annexes aux états financiers annuels</b>	45

**ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2017**

---

**Rapport de l'auditeur indépendant**

**À l'intention des porteurs de titres de :**

---

Le Fonds de Croissance Canadien GBC  
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.  
Le Fonds de Croissance International GBC  
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC  
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC  
Le Fonds Marché Monétaire GBC

(collectivement appelés les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacun des Fonds qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, les états du résultat global, les états des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de titres rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (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.

**Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers 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 de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

**ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2017**

---

**Rapport de l'auditeur indépendant – (suite)**

---

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chacun des Fonds aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

*Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.*

Comptables professionnels agréés  
Experts-comptables autorisés  
Toronto (Ontario)  
Le 16 février 2018

P E M B R O K E

**ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2017**

---

**Approbation des états financiers annuels :  
31 décembre 2017**

---

Le Fonds de Croissance Canadien GBC  
Le Fonds de Croissance International GBC  
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC  
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC  
Le Fonds Marché Monétaire GBC

(collectivement appelés les « Fonds » ou individuellement un « Fonds », incluant Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

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



Jeffrey S. D. Tory  
Administrateur



Michael P. McLaughlin  
Administrateur

Montréal, le 16 février 2018

**Approbation des états financiers annuels :**

---

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.

Approuvé par le conseil



Marc A. Courtois  
Président du conseil



Glen Roane  
Administrateur

Montréal, le 22 janvier 2018

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux 31 décembre

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif</b>		
Encaisse	4 921 768	7 401 146
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	375 650 863	384 281 583
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	820 758
Produits à recevoir	462 444	343 261
TVQ à recevoir	396 840	409 823
TVH à recevoir	13 298	37 077
<b>Total de l'actif</b>	<b>381 445 213</b>	<b>393 293 648</b>
<b>Passif</b>		
Distributions à verser aux porteurs de parts	861 224	339 296
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	474 217	456 626
Honoraires de gestion à payer	619 521	657 574
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>1 954 962</b>	<b>1 453 496</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>379 490 251</b>	<b>391 840 152</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net	<b>68,99</b>	<b>64,88</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>273 682 126</b>	<b>280 131 631</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Dividendes	5 003 403	6 241 813
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 873	10 569
Profits nets (pertes nettes) réalisés(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	45 195 332	25 799 896
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 181 215)	2 248 602
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(16 732)	(11 286)
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>48 002 661</b>	<b>34 289 594</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	6 930 812	7 138 444
Frais d'information des porteurs de titres	112 799	114 744
Frais de dépôt	17 067	16 687
Frais de garde	27 472	26 390
Honoraires d'audit	29 018	25 544
Honoraires d'avocat	5 135	4 865
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	6 731	6 832
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	683 070	611 426
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>7 812 104</b>	<b>7 944 932</b>
<b>Profit (perte) avant impôt</b>	<b>40 190 557</b>	<b>26 344 662</b>
Remboursement d'impôt	7 223	1 094 892
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>40 197 780</b>	<b>27 439 554</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>40 197 780</b>	<b>27 439 554</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>5 640 320</b>	<b>6 192 873</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>7,13</b>	<b>4,43</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

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

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
<b>à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>391 840 152</b>	<b>391 529 960</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de</b>		
<b>parts rachetables</b>	40 197 780	27 439 554
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Gains en capital nets réalisés	(16 550 000)	(7 700 000)
Rabais au titre des honoraires de gestion	(458 241)	(470 087)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	(17 008 241)	(8 170 087)
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	27 275 403	18 543 401
Rachat de parts rachetables	(62 814 843)	(37 502 676)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des</b>		
<b>transactions sur parts</b>	(35 539 440)	(18 959 275)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts</b>		
<b>rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>379 490 251</b>	<b>391 840 152</b>

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



P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 197 780	27 439 554
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(1 873)	(10 569)
Dividendes	(5 003 403)	(6 241 813)
	35 192 504	21 187 172
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(109 552 621)	(100 821 162)
Produit de la vente de placements et des placements échus	160 514 388	122 478 324
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(45 195 332)	(25 799 896)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 181 215	(2 248 602)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	683 070	611 426
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	838 349	(500 523)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	36 762	(7 180)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(38 053)	(63 915)
	44 660 282	14 835 644
Intérêts reçus	1 873	10 569
Dividendes reçus	4 884 220	6 251 781
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>49 546 375</b>	<b>21 097 994</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(339 296)	-
Produits de l'émission de parts rachetables	11 128 386	10 929 704
Rachat de parts rachetables	(62 814 843)	(37 502 676)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(52 025 753)</b>	<b>(26 572 972)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>(2 479 378)</b>	<b>(5 474 978)</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>7 401 146</b>	<b>12 876 124</b>
<b>Encaisse à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 921 768</b>	<b>7 401 146</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant des rabais au titre des honoraires de gestion	458 241	470 087
Distributions réinvesties provenant des gains en capital	15 688 776	7 360 704

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**Inventaire du portefeuille**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements canadiens</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
<b>Produits de consommation discrétionnaire - 16,45 %</b>			
124 200	Aritzia	1 597 798	1 576 098
212 550	BRP	4 917 507	9 885 701
43 900	Cogeco	1 633 233	3 973 389
2 363 800	DHX Media	13 018 261	10 731 652
290 000	Freshii	2 683 196	2 128 600
302 500	Gildan Activewear	4 900 982	12 284 525
281 800	IMAX Corporation	9 059 878	8 183 944
124 100	Sleep Country Canada	2 305 745	4 144 940
587 900	Stingray Digital	4 731 373	5 831 968
257 450	The Intertain Group	3 803 607	3 694 408
		<b>48 651 580</b>	<b>62 435 225</b>
<b>Énergie - 12,48 %</b>			
829 000	Birchcliff Energy	6 399 478	3 647 600
782 600	CES Energy Solutions	4 661 445	5 110 378
384 850	Enerflex	6 562 431	5 903 599
1 223 600	Kelt Exploration	9 467 048	8 797 684
705 700	Nuvista Energy	4 490 753	5 659 714
1 293 300	Storm Resources	6 123 070	3 491 910
2 650 500	Tamarack Valley Energy	9 068 218	7 580 430
640 576	ZCL Composites	3 320 275	7 180 857
		<b>50 092 718</b>	<b>47 372 172</b>
<b>Services financiers - 11,16 %</b>			
258 600	Alaris Royalty Corporation	6 766 968	5 345 262
311 200	Canadian Western Bank	8 630 948	12 214 600
115 700	Equitable Group	6 701 253	8 272 550
235 600	Guardian Capital Group	5 905 583	6 269 316
3 292 300	The Westaim Corporation	10 019 326	10 239 053
		<b>38 024 078</b>	<b>42 340 781</b>
<b>Soins de santé - 0,59 %</b>			
705 650	Helius Medical Tech	1 340 735	2 251 024
<b>Produits industriels - 16,02 %</b>			
295 250	Badger Daylighting	7 587 140	8 024 895
521 030	Ballard Power Systems	2 050 123	2 896 927
77 800	Boyd Group Income Fund	1 930 172	7 849 242
1 764 100	DIRTT Environmental Solution	6 998 870	11 890 034
508 000	Hardwood Distribution	8 660 144	10 261 600
238 700	Richelieu Hardware	1 630 966	8 185 023
417 090	Rocky Mountain Dealerships	4 846 299	5 714 133
1 259 500	Westport Fuel Systems	3 403 186	5 957 435
		<b>37 106 900</b>	<b>60 779 289</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements canadiens - (suite)</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
<b>Technologies de l'information - 22,81 %</b>			
288 250	Avigilon	5 117 278	6 079 193
499 900	Computer Modelling Group	3 427 929	4 799 040
6 300	Constellation Software	419 420	4 800 726
242 700	Descartes Systems Group	1 322 352	8 674 098
43 900	Enghouse Systems	2 576 919	2 699 411
518 300	Evertz Tech	8 842 017	9 433 060
104 300	Kinaxis	4 954 446	8 009 197
339 750	Points International	4 865 469	4 416 750
762 902	Pure Technologies	2 290 617	6 850 860
251 900	Real Matters	2 913 763	2 539 152
1 106 900	Solium Capital	8 335 771	12 076 279
618 700	Sylogist	5 456 358	6 236 496
111 900	Tucows	3 819 170	9 913 221
		<b>54 341 509</b>	<b>86 527 483</b>
<b>Matières - 8,54 %</b>			
2 525 000	Lucara Diamond Corporation	5 417 544	7 095 250
492 164	Osisko Gold Royalties	4 575 368	7 146 221
1 676 600	Premier Gold Mines	6 101 281	6 035 760
39 700	Richards Packaging	1 189 949	1 237 449
215 600	Stella Jones	2 744 595	10 887 800
		<b>20 028 737</b>	<b>32 402 480</b>
<b>Immobilier - 9,72 %</b>			
257 100	Altus Group	4 888 249	9 494 703
138 600	Colliers International	3 484 333	10 515 582
75 700	FirstService Corporation	695 140	6 656 301
886 100	Tricon Capital Group	8 670 835	10 234 455
		<b>17 738 557</b>	<b>36 901 041</b>
<b>Services de télécommunication - 1,22 %</b>			
740 250	Trilogy International Partners	6 357 312	4 641 368
	<b>Total des placements 98,99 %</b>	<b>273 682 126</b>	<b>375 650 863</b>
	Autres éléments d'actif net - 1,01 %		3 839 388
	<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>		<b>379 490 251</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux 31 décembre

( EN DOLLARS CANADIENS )	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif</b>		
Encaisse	1 251 857	3 817 485
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	165 911 696	164 528 456
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	112 343
Produits à recevoir	35 058	15 797
Impôts sur le revenu à recouvrer (Note 6)	5 077 382	8 481 191
TVQ à recevoir	123 481	120 060
TVH à recevoir	-	16 081
<b>Total de l'actif</b>	<b>172 399 474</b>	<b>177 091 413</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	32 045	28 000
Rachats de titres à payer	86 931	19 378
Honoraires de gestion à payer	247 243	254 079
TVH à payer	700	-
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>366 919</b>	<b>301 457</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>172 032 555</b>	<b>176 789 956</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action</b>		
Actif net CAD	<b>31,65</b>	<b>29,31</b>
Actif net USD	<b>25,23</b>	<b>21,83</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>133 156 533</b>	<b>130 204 239</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Dividendes	457 952	441 946
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	21 854	3 296
Profits nets (pertes nettes) réalisés(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	18 180 409	6 368 951
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 569 052)	(2 534 439)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(75 890)	(96 835)
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>17 015 273</b>	<b>4 182 919</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	2 998 415	2 917 466
Frais des administrateurs (Note 9)	80 242	69 933
Frais d'information des porteurs de titres	148 624	153 275
Frais de dépôt	15 429	14 699
Frais de garde	18 861	19 728
Honoraires d'audit	38 744	33 392
Honoraires d'avocat	5 162	12 974
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	6 731	6 832
Frais d'assurance	13 625	13 625
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	210 621	292 737
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>3 536 454</b>	<b>3 534 661</b>
<b>Profit (perte) avant impôt</b>	<b>13 478 819</b>	<b>648 258</b>
Impôts retenus à la source	(58 707)	(62 380)
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>13 420 112</b>	<b>585 878</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>13 420 112</b>	<b>585 878</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>5 730 034</b>	<b>6 305 479</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action</b>	<b>2,34</b>	<b>0,09</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.**

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

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		
<b>à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>176 789 956</b>	<b>190 039 424</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>13 420 112</b>	<b>585 878</b>
<b>Transactions sur actions rachetables</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	7 526 716	8 269 159
Rachat d'actions rachetables	(25 704 229)	(22 104 505)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur actions</b>	<b>(18 177 513)</b>	<b>(13 835 346)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>172 032 555</b>	<b>176 789 956</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs d'actions rachetables	13 420 112	585 878
Ajustements au titre des éléments suivants:		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(21 854)	(3 296)
Dividendes	(457 952)	(441 946)
Impôts comptabilisés en résultat net	58 707	62 380
	<b>12 999 013</b>	<b>203 016</b>
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(65 290 692)	(76 320 363)
Produit de la vente de placements et des placements échus	80 308 188	97 389 849
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(18 180 409)	(6 368 951)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 569 052	2 534 439
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	210 621	292 737
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	112 343	172 634
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	3 416 469	(1 990 002)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(2 091)	(26 575)
	<b>15 142 494</b>	<b>15 886 784</b>
Intérêts reçus	21 854	3 296
Dividendes reçus	438 691	444 070
Impôts payés	(58 707)	(62 380)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>15 544 332</b>	<b>16 271 770</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	7 526 716	8 269 159
Rachat d'actions rachetables	(25 636 676)	(22 104 505)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(18 109 960)</b>	<b>(13 835 346)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>(2 565 628)</b>	<b>2 436 424</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>3 817 485</b>	<b>1 381 061</b>
<b>Encaisse à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 251 857</b>	<b>3 817 485</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.**

**Inventaire du portefeuille**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements - actions américaines</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
<b>Produits de consommation discrétionnaire - 14,20 %</b>			
115 700	Gentherm	4 653 749	4 608 374
194 000	Hemisphere Media Group	3 286 772	2 810 958
66 700	Installed Building Products	4 139 836	6 355 128
27 800	LCI Industries	1 467 062	4 533 763
62 100	Stoneridge	1 894 692	1 780 896
59 400	Superior Uniform Group	1 332 862	1 990 357
15 000	Visteon Corporation	1 440 722	2 354 822
		<b>18 215 695</b>	<b>24 434 298</b>
<b>Produits de consommation courante - 1,24 %</b>			
22 200	MGP Ingredients	713 519	2 141 100
		<b>713 519</b>	<b>2 141 100</b>
<b>Énergie - 2,99 %</b>			
66 900	Matador Resources	1 849 606	2 612 618
144 700	Ring Energy	2 423 050	2 523 213
		<b>4 272 656</b>	<b>5 135 831</b>
<b>Services financiers - 11,15 %</b>			
204 100	Bofl Holding	3 227 297	7 655 699
40 800	Encore Capital Group	1 230 247	2 154 830
107 600	Financial Engines	4 543 545	4 090 021
214 100	National Gen Holdings	5 737 394	5 275 077
		<b>14 738 483</b>	<b>19 175 627</b>
<b>Soins de santé - 17,18 %</b>			
31 700	AMN Healthcare Services	1 378 022	1 958 557
106 100	BioTelemetry	4 123 365	3 979 763
15 200	Charles River Laboratories	1 476 363	2 087 036
46 600	Globus Medical	1 797 467	2 402 694
147 600	Healthstream	4 103 588	4 288 403
310 700	HMS Holdings	6 064 277	6 606 655
37 200	Lifepoint Health	3 371 894	2 324 037
120 300	Premier	5 117 231	4 405 248
330 000	Teligent	2 621 348	1 502 766
		<b>30 053 555</b>	<b>29 555 159</b>

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



P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements - actions américaines</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
<b>Produits industriels - 15,32 %</b>			
51 100	Albany International	3 249 480	3 939 249
27 000	Dycom Industries	2 958 030	3 774 301
151 700	Franklin Covey	3 359 041	3 948 884
45 100	GP Strategies Corporation	1 057 501	1 312 608
98 500	Kornit Digital	1 865 228	1 995 627
31 800	Masonite International	2 610 425	2 958 073
25 050	NV5 Global	1 046 617	1 701 676
53 200	Ritchie Bros. Auctioneers	2 278 494	1 997 510
26 500	SiteOne Landscape Supply	2 029 679	2 549 834
16 000	Trex Company	958 494	2 175 604
		<b>21 412 989</b>	<b>26 353 366</b>
<b>Technologies de l'information - 28,37 %</b>			
7 000	Arista Networks	799 974	2 068 746
215 900	Carbonite	4 677 969	6 798 248
147 100	Commerchub	3 156 281	4 057 968
33 800	Euronet Worldwide	3 417 231	3 573 225
88 600	GTT Communications	2 049 105	5 218 431
34 500	J2 Global	3 245 427	3 247 317
9 500	Mesa Laboratories	1 941 617	1 481 376
19 700	Monolithic Power Systems	2 637 061	2 776 826
94 800	Park City Group	1 314 184	1 135 749
43 000	Paycom	3 808 699	4 333 281
108 200	Pure Storage	2 174 893	2 152 787
135 300	Upland Software	3 428 764	3 676 435
117 400	Web.com Group	2 717 756	3 210 667
100 900	WNS Holdings	1 954 453	5 079 617
		<b>37 323 414</b>	<b>48 810 673</b>
<b>Matières - 2,42 %</b>			
204 600	Ferroglobe	3 091 226	4 158 065
<b>Services de télécommunications - 3,57 %</b>			
158 300	Boingo Wireless	1 598 196	4 468 215
131 500	Orbcomm	1 736 800	1 679 362
		<b>3 334 996</b>	<b>6 147 577</b>
<b>Total des placements - actions américaines - 96,44 %</b>			
		<b>133 156 533</b>	<b>165 911 696</b>
	Autres éléments d'actif net - 3,56 %		6 120 859
<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>			
			<b>172 032 555</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux 31 décembre

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif</b>		
Encaisse	6 213 331	5 384 948
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	190 717 512	167 672 108
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	835 228	386 142
Produits à recevoir	311 463	276 150
Autres débiteurs	203 854	102 326
<b>Total de l'actif</b>	<b>198 281 388</b>	<b>173 821 674</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	38 350	33 665
Distributions à verser aux porteurs de parts	9 908 570	5 656 434
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	1 065 513	546 579
Honoraires de gestion à payer	149 486	139 740
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>11 161 919</b>	<b>6 376 418</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>187 119 469</b>	<b>167 445 256</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>119 120 142</b>	<b>111 606 108</b>
Actif net - Catégorie O	<b>67 999 327</b>	<b>55 839 148</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>29,33</b>	<b>24,71</b>
Actif net - Catégorie O	<b>31,60</b>	<b>26,63</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>152 919 198</b>	<b>151 679 086</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Dividendes	4 323 350	4 323 208
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	113 050	170 690
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	18 291 424	7 795 730
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	\$21 805 292	(24 302 508)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(598 653)	(668 956)
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>43 934 463</b>	<b>(12 681 836)</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	2 031 483	2 005 027
Frais d'information des porteurs de titres	102 990	95 769
Frais de dépôt	21 870	20 418
Frais de garde	179 024	164 702
Honoraires d'audit	17 779	16 474
Honoraires d'avocat	5 341	5 096
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	6 731	6 832
Frais d'évaluation du Fonds	49 962	33 845
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	360 942	395 128
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>2 776 122</b>	<b>2 743 291</b>
<b>Profit (perte) avant impôt</b>	<b>41 158 341</b>	<b>(15 425 127)</b>
Impôts retenus à la source	(545 701)	(606 666)
Remboursement d'impôt	71 660	140 060
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>40 684 300</b>	<b>(15 891 733)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<b>40 684 300</b>	<b>(15 891 733)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>25 997 206</b>	<b>(12 178 531)</b>
Actif net - Catégorie O	<b>14 687 094</b>	<b>(3 713 202)</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>4 308 769</b>	<b>4 771 422</b>
Actif net - Catégorie O	<b>2 104 598</b>	<b>1 982 631</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>6,03</b>	<b>(2,55)</b>
Actif net - Catégorie O	<b>6,98</b>	<b>(1,87)</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

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

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>167 445 256</b>	<b>183 094 327</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>40 684 300</b>	<b>(15 891 733)</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Provenant du revenu net de placement - Catégorie A	(113 336)	(204 775)
Provenant du revenu net de placement - Catégorie O	(1 253 688)	(1 135 651)
Provenant des gains en capital nets réalisés - Catégorie A	(5 403 436)	(2 859 200)
Provenant des gains en capital nets réalisés - Catégorie O	(3 138 110)	(1 456 807)
Rabais au titre des honoraires de gestion - Catégorie A	(39 397)	(58 464)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(9 947 967)</b>	<b>(5 714 897)</b>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables – Catégorie A	11 387 793	18 451 326
Produit de l'émission de parts rachetables – Catégorie O	29 728 000	18 292 037
Rachat de parts rachetables - Catégorie A	(24 314 796)	(24 457 896)
Rachat de parts rachetables - Catégorie O	(27 863 117)	(6 327 908)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts</b>	<b>(11 062 120)</b>	<b>5 957 559</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>187 119 469</b>	<b>167 445 256</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 684 300	(15 891 733)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(113 050)	(170 690)
Dividendes	(4 323 350)	(4 323 208)
Impôts comptabilisés en résultat global	474 041	466 606
	<b>36 721 941</b>	<b>(19 919 025)</b>
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(114 237 651)	(125 066 797)
Produit de la vente de placements et des placements échus	130 928 021	125 541 993
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(18 291 424)	(7 795 730)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(21 805 292)	24 302 508
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	360 942	395 128
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	69 848	(430 713)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(101 528)	(38 627)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	14 431	(40 387)
	<b>13 659 288</b>	<b>(3 051 650)</b>
Intérêts reçus	113 050	170 690
Dividendes	4 288 037	4 180 545
Impôts payés	(474 041)	(466 606)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>17 586 334</b>	<b>832 979</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(103 547)	(171 917)
Produits de l'émission de parts rachetables	35 523 509	24 755 746
Rachat de parts rachetables	(52 177 913)	(30 785 804)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(16 757 951)</b>	<b>(6 201 975)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>828 383</b>	<b>(5 368 996)</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>5 384 948</b>	<b>10 753 944</b>
<b>Encaisse à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 213 331</b>	<b>5 384 948</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant des rabais au titre des honoraires de gestion	39 397	58 464
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	5 552 887	11 929 153

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

Nombre d'actions	Placements Europe - Pays industrialisés	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Allemagne - 3,95 %</b>			
20 839	AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	958 920	1 785 860
31 120	Cts Eventim Ag & Co KGaA	1 647 141	1 817 823
12 105	Grenken AG	1 233 385	1 441 687
7 644	Kion Group AG	557 574	827 814
18 098	Norma Group SE	1 036 809	1 524 005
		<b>5 433 829</b>	<b>7 397 189</b>
<b>Autriche - 0,33 %</b>			
3 853	Lenzing AG	826 405	613 607
<b>Belgique - 0,53 %</b>			
7 768	Melexis	910 578	986 047
<b>Danemark - 1,29 %</b>			
32 223	Royal Unibrew	1 523 603	2 420 961
<b>France - 3,51 %</b>			
14 826	Nexity	1 018 570	1 106 831
9 275	Orpea	1 194 325	1 371 728
29 519	Rubis	1 567 361	2 619 430
23 933	Worldline	1 286 957	1 464 441
		<b>5 067 213</b>	<b>6 562 430</b>
<b>Hongrie - 1,12 %</b>			
143 694	MOL Hungarian Oil and Gas Plc	1 623 583	2 094 290
<b>Irlande - 2,06 %</b>			
8 695	Icon Plc	555 258	1 221 802
30 489	Kingspan Group Plc	832 776	1 669 955
67 526	UDG Healthcare Plc	809 788	967 110
		<b>2 197 822</b>	<b>3 858 867</b>
<b>Israël - 4,55 %</b>			
13 162	Elbit Systems	1 552 780	2 208 875
11 965	Frutarom Industries	1 322 612	1 409 913
72 591	Mizrahi-Tefahot Bank	1 533 303	1 680 644
28 979	Orbotech	1 250 686	1 824 168
19 154	Wix.com	1 779 846	1 381 137
		<b>7 439 227</b>	<b>8 504 737</b>
<b>Italie - 4,97 %</b>			
67 114	Autogrill SpA	1 007 966	1 161 212
35 333	Banca IFIS SpA	1 214 081	2 167 313
103 640	Cerved Information Solutions SpA	1 031 206	1 652 851
11 439	DiaSorin SPA	664 480	1 273 562
45 568	Gima TT SpA	950 934	1 138 754
7 342	Industria Macchine Automatiche SpA	415 556	748 936
20 708	Recordati SpA	450 652	1 154 633
		<b>5 734 875</b>	<b>9 297 261</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements Europe - Pays industrialisés - (suite)</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
	<b>Luxembourg - 1,75 %</b>		
28 979	Stabilus SA	2 342 088	3 267 800
	<b>Pays-Bas - 0,86 %</b>		
20 760	Euronext	1 507 094	1 618 234
	<b>Royaume-Uni - 16,52 %</b>		
79 258	Abcam Plc	1 084 857	1 417 241
198 764	Arrow Global Group Plc	1 355 585	1 336 604
225 986	Beazley Plc	1 375 678	2 047 280
101 858	Big Yellow Group Plc	1 495 053	1 501 111
90 227	Burford Capital	1 255 673	1 761 720
47 664	Diploma Plc	922 012	1 007 407
279 189	Elementis Plc	1 286 456	1 363 294
32 216	Fevertree Drinks Plc	935 669	1 243 319
89 750	Halma Plc	1 413 956	1 916 695
583 698	Hays Plc	1 448 115	1 809 464
53 174	Hill & Smith Holdings Plc	1 241 209	1 206 779
98 209	Intermediate Capital Group Plc	1 189 859	1 907 585
149 401	Jupiter Fund Management Plc	1 304 305	1 591 500
94 726	Playtech Plc	1 472 004	1 381 555
196 053	Rentokil Initial Plc	635 591	1 056 692
104 299	Sanne Group Plc	1 187 586	1 433 669
12 800	Spirax-Sarco Engineering Plc	844 289	1 219 254
215 808	SSP Group Plc	1 409 337	2 498 253
18 756	Ted Baker Plc	703 765	861 822
28 154	Ultra Electronics Holdings Plc	931 055	642 770
100 799	Workspace Group Plc	1 352 735	1 711 875
		<b>24 844 789</b>	<b>30 915 889</b>
	<b>Suède - 4,51 %</b>		
15 695	Evolution Gaming Group AB	1 254 145	1 394 260
52 325	Indutrade AB	1 536 989	1 790 447
45 278	Intrum Justitia AB	1 655 192	2 101 551
33 573	Loomis AB	1 412 770	1 770 459
48 630	Thule Group AB	1 062 625	1 376 010
		<b>6 921 721</b>	<b>8 432 727</b>
	<b>Suisse - 2,04 %</b>		
13 342	Cembra Money Bank AG	1 161 098	1 558 456
1 149	Kaba Holding AG	1 174 655	1 340 650
6 008	Kardex Group	882 809	923 868
		<b>3 218 562</b>	<b>3 822 974</b>
	<b>Placements Europe - Pays industrialisés - 47,99 %</b>	<b>69 591 389</b>	<b>89 793 013</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Nombre d'actions</b>		<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
	<b>Placements Asie - Pays industrialisés</b>		
	<b>Australie - 2,84 %</b>		
117 351	Challenger	1 034 111	1 613 487
189 731	DuluxGroup	998 710	1 424 256
437 318	Orora	1 067 950	1 452 841
138 135	Star Entertainment Group	828 053	823 054
		<b>3 928 824</b>	<b>5 313 638</b>
	<b>Hong Kong - 1,84 %</b>		
1 099 200	Man Wah Holdings	858 967	1 309 003
561 600	MGM China Holdings	1 678 372	2 128 793
		<b>2 537 339</b>	<b>3 437 796</b>
	<b>Japon - 24,44 %</b>		
26 600	Asahi Intecc Co.	1 135 804	1 147 926
17 200	En-Japan	978 899	1 015 836
63 700	Hitachi Chemical Company	2 109 301	2 050 400
11 000	Kose Corporation	1 392 101	2 152 084
92 000	Maeda Corporation	1 478 716	1 590 155
18 500	Matsumotokiyoshi Holdings Co.	973 078	954 751
24 700	Meitec Corporation	1 011 727	1 626 370
44 200	Nabtesco	1 684 317	2 123 766
118 000	NICHIAS	1 879 970	1 969 987
33 500	Nihon M&A Center	697 445	2 000 874
55 600	Nissan Chemical Industries	1 825 689	2 779 746
64 000	Okamoto Industries	775 654	814 342
6 200	Oracle Corporation Japan	472 669	644 079
17 300	Paltac Corporation	997 395	989 031
31 400	Persol Holdings	613 014	986 268
39 700	Pola Orbis Holdings	1 224 023	1 746 375
28 300	Relo Group	467 191	966 330
18 000	SANKYU	929 087	973 993
13 500	Seria Co.	968 576	1 021 041
43 500	Stanley Electric Company	1 648 038	2 213 507
43 700	Start Today Company	1 017 728	1 664 725
42 500	Suruga Bank	1 207 538	1 142 526
43 600	Tis	1 441 057	1 908 235
34 700	Tokyo Century Corporation	1 619 173	2 111 142
55 700	Topcon Corporation	1 234 904	1 509 772
36 400	Toridoll Holdings	1 527 425	1 700 401
12 400	Tsuruha Holdings	1 762 635	2 112 910
23 900	Ulvac	1 447 237	1 887 369
35 700	Zenkoku Hosho Company	1 471 092	1 923 812
		<b>35 991 483</b>	<b>45 727 753</b>
	<b>Nouvelle-Zélande - 0,70 %</b>		
102 498	Fisher & Paykel Healthcare	1 143 551	1 310 658
	<b>Total des placements Asie - Pays industrialisés</b>		
	<b>- 29,82 %</b>	<b>43 601 197</b>	<b>55 789 845</b>

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



P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements Asie - Nouveaux marchés</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
	<b>Chine - 3,38 %</b>		
437 000	China Medical System Holdings	1 158 329	1 276 160
232 000	Fuyao Glass Industry Group	1 100 984	1 225 233
397 000	Kingsoft Corporation	1 394 433	1 654 395
152 000	Minth Group	1 128 161	1 148 684
271 000	Travelsky Technology	988 651	1 018 562
		5 770 558	6 323 034
	<b>Inde - 6,54 %</b>		
273 735	Bharat Electronics	983 614	978 776
262 205	Crompton Greaves Consumer Electricals	1 298 169	1 418 034
76 369	Indiabulls Housing Finance	981 840	1 793 866
242 734	Motherson Sumi Systems	1 127 212	1 807 092
677 707	Petronet LNG	3 138 867	3 389 067
184 593	RBL Bank	2 210 187	1 848 394
66 579	UPL	867 536	996 816
		10 607 425	12 232 045
	<b>Indonésie - 0,95 %</b>		
1 943 600	Bank Negara Indonesia (Persero)	1 076 974	1 776 945
	<b>Taiwan - 2,76 %</b>		
212 000	Accton Technology Corporation	973 535	946 156
314 000	Chailease Holding	1 143 359	1 144 902
404 000	Powertech Technology	1 530 278	1 496 873
23 067	Silicon Motion Technology Corporation	1 441 678	1 530 632
13 000	Tripod Technology Corporation	43 670	50 903
		5 132 520	5 169 466
	<b>Thaïlande - 1,60 %</b>		
706 300	Minor International	1 115 824	1 187 995
533 900	Tisco Financial Group	1 515 598	1 816 564
		2 631 422	3 004 559
	<b>Total des placements Asie - Nouveaux marchés - 15,23 %</b>	<b>25 218 899</b>	<b>28 506 049</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
	<b>Afrique du Sud - 1,98 %</b>		
151 730	AVI	1 223 069	1 697 776
78 220	Bidvest Group	1 147 222	1 726 492
2 078	Loen Entertainment	274 553	273 604
		<b>2 644 844</b>	<b>3 697 872</b>
	<b>République tchèque - 1,06 %</b>		
409 310	Moneta Money Bank AS	1 859 404	1 987 688
	<b>Total des placements EMOA - 3,04 %</b>	<b>4 504 248</b>	<b>5 685 560</b>
	<b>Placements Amérique latine - Nouveaux marchés</b>		
	<b>Argentine - 0,92 %</b>		
26 437	Grupo Supervielle	969 049	971 198
6 457	Loma Negra Cia Industrial Argentina	185 047	186 400
6 680	Pampa Energia	567 207	563 111
		<b>1 721 303</b>	<b>1 720 709</b>
	<b>Brésil - 2,80 %</b>		
97 300	CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens	882 145	1 782 496
226 300	EDP Energias do Brasil	1 332 980	1 196 703
272 330	Localiza Rent a Car	1 235 859	2 269 211
		<b>3 450 984</b>	<b>5 248 410</b>
	<b>Mexique - 2,12 %</b>		
773 178	Genera SAB de Cv	1 724 047	811 520
5 852	Grupo Aeroportuario del Sureste	1 006 069	1 338 205
212 000	Infraestructura Energética Nova	1 465 565	1 309 420
41 300	Promotora y Operadora de Infraestructura	635 497	514 781
		<b>4 831 178</b>	<b>3 973 926</b>
	<b>Total des placements Amérique latine - Nouveaux marchés - 5,84 %</b>	<b>10 003 465</b>	<b>10 943 045</b>
	<b>Total des placements - 101,92 %</b>	<b>152 919 198</b>	<b>190 717 512</b>
	Autres éléments d'actif net - (1,92) %		(3 598 043)
	<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>		<b>187 119 469</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux 31 décembre

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif</b>		
Encaisse	1 163 598	864 415
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	53 661 092	51 854 365
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	47 651	717 424
Produits à recevoir	245 897	247 861
TVQ/TVH à recevoir	74 498	44 940
<b>Total de l'actif</b>	<b>55 192 736</b>	<b>53 729 005</b>
<b>Passif</b>		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	80 456	225 391
Distributions à verser aux porteurs de parts	3 140 794	1 095 663
Honoraires de gestion à payer	56 911	61 057
Charges à payer	5 054	5 639
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>3 283 215</b>	<b>1 387 750</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>51 909 521</b>	<b>52 341 255</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net	<b>13,97</b>	<b>13,43</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>45 776 194</b>	<b>45 374 676</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Dividendes	1 089 561	1 467 762
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	116 376	(17 306)
Distributions provenant des fonds sous-jacents	537 658	548 681
Profits nets (pertes nettes) réalisés(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	3 776 254	2 475 115
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 405 209	4 069 001
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	7 881	5 954
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>6 932 939</b>	<b>8 549 207</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	838 692	850 634
Frais d'information des porteurs de titres	35 597	33 423
Frais de dépôt	14 326	13 981
Frais de garde	7 138	7 901
Honoraires d'audit	10 796	9 861
Honoraires d'avocat	5 310	5 037
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	6 731	6 832
Frais d'évaluation du Fonds	31 958	32 002
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	83 850	81 417
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>1 034 398</b>	<b>1 041 088</b>
<b>Profit (perte) avant impôt</b>	<b>5 898 541</b>	<b>7 508 119</b>
Impôts retenus à la source	(10 367)	(12 165)
Remboursement d'impôt	32 818	5 936
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>5 920 992</b>	<b>7 501 890</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<b>5 920 992</b>	<b>7 501 890</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice</b>		
	<b>3 921 907</b>	<b>4 104 369</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
	<b>1,51</b>	<b>1,83</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC**

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

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
<b>à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>52 341 255</b>	<b>51 797 384</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	5 920 992	7 501 890
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Provenant des gains en capital nets réalisés	(2 610 466)	(843 196)
Provenant du revenu net de placement	(688 536)	(953 445)
Remboursement de capital	(372 608)	-
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(3 671 610)</b>	<b>(1 796 641)</b>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 879 171	6 426 144
Rachat de parts rachetables	(9 560 287)	(11 587 522)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts</b>	<b>(2 681 116)</b>	<b>(5 161 378)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>51 909 521</b>	<b>52 341 255</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 920 992	7 501 890
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(116 376)	(531 375)
Dividendes	(1 089 561)	(1 467 762)
Impôts comptabilisés en résultat net	(22 451)	6 229
	<b>4 692 604</b>	<b>5 508 982</b>
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(14 341 415)	(11 455 242)
Produit de la vente de placements et des placements échus	17 632 301	17 525 251
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 776 254)	(2 475 115)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 405 209)	(4 069 001)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	83 850	81 417
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	524 838	(621 611)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(29 558)	(26 052)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(4 731)	(700)
	<b>3 376 426</b>	<b>4 467 929</b>
Intérêts reçus	116 376	531 375
Dividendes	1 091 525	1 515 006
Impôts payés	22 451	(6 229)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>4 606 778</b>	<b>6 508 081</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(33 211)	(20 676)
Produit de l'émission de parts rachetables	5 285 903	5 433 336
Rachat de parts rachetables	(9 560 287)	(11 587 522)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(4 307 595)</b>	<b>(6 174 862)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>299 183</b>	<b>333 219</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>864 415</b>	<b>531 196</b>
<b>Encaisse à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 163 598</b>	<b>864 415</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital et du remboursement de capital	1 593 268	992 808

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

# P E M B R O K E

## LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Placements à revenu fixe canadiens</b>			
<b>Fonds communs de placements - 29,07 %</b>			
1 166 307	Le Fonds d'Obligations Canadien GBC - Catégorie O	15 033 337	15 088 636
<b>Total des placements à revenu fixe - 29,07 %</b>		<b>15 033 337</b>	<b>15 088 636</b>
<b>Actions canadiennes</b>			
<b>Produits de consommation courante - 2,17 %</b>			
16 700	Big Rock Brewery	253 476	111 222
23 200	Jamieson Wellness	377 666	518 288
11 000	Saputo	264 439	496 980
		895 581	1 126 490
<b>Produits de consommation discrétionnaire - 18,43 %</b>			
103 400	Chesswood Group	1 217 457	1 187 032
24 500	Cineplex	954 033	914 585
5 400	Cogeco	217 562	488 754
113 700	DHX Media	765 281	516 198
27 800	EnerCare	572 641	570 178
25 500	Gildan Activewear	934 352	1 035 555
100 300	Imvescor Restaurant Group	341 840	434 299
33 800	New Look Vision	714 251	1 173 705
27 600	Park Lawn Corp	334 764	630 660
71 250	Pollard Banknote	425 766	1 239 750
19 300	Sleep Country Canada	327 106	644 620
73 800	Stingray Digital Group	637 415	732 096
		7 442 468	9 567 432
<b>Énergie - 3,33 %</b>			
41 300	Enerflex	655 869	633 542
97 550	ZCL Composites	631 310	1 093 536
		1 287 179	1 727 078
<b>Services financiers - 7,76 %</b>			
46 200	Alaris Royalty	973 939	954 954
35 300	Canadian Western Bank	975 764	1 385 525
10 150	Echelon Financial	131 152	130 428
38 200	Guardian Capital Group	821 980,00	1 016 502
9 600	Banque Laurentienne du Canada	565 691	542 688
		3 468 526	4 030 097

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

# P E M B R O K E

## LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

### Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

Nombre d'actions	Placements	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Produits industriels - 11,82 %</b>			
19 200	Exchange Income Corporation	650 044	684 288
59 700	Hardwoods Distribution	988 880	1 205 940
53 900	Morneau Shepell	835 310	1 201 970
15 000	Ritchie Bros. Auctioneers	687 720	564 600
115 100	Rocky Mountain Dealerships	1 140 163	1 576 870
36 400	Transcontinental	603 664	904 176
		4 905 781	6 137 844
<b>Technologies de l'information - 11,85 %</b>			
85 000	Evertz Technologies	1 444 884	1 547 000
18 700	Mediagrif Interactive Technologies	313 174	206 635
58 100	Pure Technologies	292 013	521 738
341 400	Quarterhill	679 057	792 048
130 000	Sylogist	1 120 067	1 310 400
52 400	TECSYS	240 498	879 272
94 200	Vecima Networks	990 316	894 900
		5 080 009	6 151 993
<b>Matières - 6,22 %</b>			
40 200	Chemtrade Logistics Income Fund	733 472	779 880
315 500	Lucara Diamond Corporation	796 932	886 555
42 700	Richards Packaging Income Fund	906 165	1 330 959
51 800	Supremex	230 078	233 618
		2 666 647	3 231 012
<b>Immobilier - 9,09 %</b>			
23 000	Altus Group	303 957	849 390
91 300	Automotive Properties Real Estate Investment Trust	766 263	996 083
197 400	Plaza Retail REIT	940 420,00	840 924
386 900	PRO Real Estate Investment Trust	657 783	889 870
98 900	Tricon Capital Group	765 734	1 142 294
		3 434 157	4 718 561
<b>Total des actions canadiennes 70,67 %</b>		<b>29 180 348</b>	<b>36 690 507</b>
<b>Actions américaines</b>			
<b>Produits de consommation discrétionnaire - 2,50 %</b>			
36 100	Collectors Universe	934 545	1 295 424
<b>Services financiers - 1,13 %</b>			
11 700	James River Group	627 964	586 525
<b>Total des actions américaines 3,63 %</b>		<b>1 562 509</b>	<b>1 881 949</b>
<b>Total des placements 103,37 %</b>		<b>45 776 194</b>	<b>53 661 092</b>
Autres éléments d'actif net -3,37 %			(1 751 571)
<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>			<b>51 909 521</b>

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



P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux 31 décembre

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
( EN DOLLARS CANADIENS )	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif</b>		
Encaisse	37 161	22 519
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	42 978 331	46 901 569
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	180 605
Produits à recevoir	341 464	386 993
TVH/TVQ à recevoir	38 156	28 170
<b>Total de l'actif</b>	<b>43 395 112</b>	<b>47 519 856</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	6 315	6 346
Distributions à verser aux porteurs de parts	340 912	360 966
Honoraires de gestion à payer	13 375	19 897
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>360 602</b>	<b>387 209</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>43 034 510</b>	<b>47 132 647</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>25 131 728</b>	<b>31 617 411</b>
Actif net - Catégorie O	<b>17 902 782</b>	<b>15 515 236</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>12,84</b>	<b>12,98</b>
Actif net - Catégorie O	<b>12,82</b>	<b>12,97</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>41 920 547</b>	<b>45 512 266</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(EN DOLLARS CANADIENS)	\$	\$
<b>Produits</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 648 183	1 838 941
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(149 555)	255 734
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(331 519)	(1 040 826)
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>1 167 109</b>	<b>1 053 849</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	233 798	288 495
Frais d'information des porteurs de titres	23 652	25 110
Frais de dépôt	15 680	15 255
Frais de garde	3 147	3 088
Honoraires d'audit	21 845	16 151
Honoraires d'avocat	5 261	5 004
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	6 731	6 832
Frais d'évaluation du Fonds	33 902	32 696
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>344 016</b>	<b>392 631</b>
<b>Profit (perte) avant les éléments ci-dessous</b>	<b>823 093</b>	<b>661 218</b>
Charges absorbées par le gestionnaire	13 458	10 459
<b>Profit (perte) avant impôt</b>	<b>836 551</b>	<b>671 677</b>
Impôts reçu (payés)	7 482	2 064
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>844 033</b>	<b>673 741</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>844 033</b>	<b>673 741</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>484 159</b>	<b>373 538</b>
Actif net - Catégorie O	<b>359 874</b>	<b>300 203</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>2 246 836</b>	<b>2 563 253</b>
Actif net - Catégorie O	<b>1 256 038</b>	<b>1 191 040</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>0,22</b>	<b>0,15</b>
Actif net - Catégorie O	<b>0,29</b>	<b>0,25</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

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

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>47 132 647</b>	<b>51 829 969</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>844 033</b>	<b>673 741</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Provenant du revenu net de placement - Catégorie A	(731 766)	(889 408)
Provenant du revenu net de placement - Catégorie O	(573 104)	(553 202)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(1 304 870)</b>	<b>(1 442 610)</b>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie A	5 250 949	6 600 684
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie O	3 542 310	565 593
Rachat de parts rachetables - Catégorie A	(11 489 025)	(9 014 998)
Rachat de parts rachetables - Catégorie O	(941 534)	(2 079 732)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts</b>	<b>(3 637 300)</b>	<b>(3 928 453)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>43 034 510</b>	<b>47 132 647</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	844 033	673 741
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(1 648 183)	(1 838 941)
Impôts comptabilisés en résultat net	(7 482)	(2 064)
	(811 632)	(1 167 264)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(11 136 297)	(8 234 716)
Produit de la vente de placements et des placements échus	14 578 461	12 164 032
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	149 555	(255 734)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	331 519	1 040 826
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	180 605	(150 382)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(9 986)	(16 416)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et des autres créditeurs	(6 553)	(2 668)
	3 275 672	3 377 678
Intérêts reçus	1 693 712	1 818 198
Impôts reçus (payés)	7 482	2 064
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>4 976 866</b>	<b>5 197 940</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(51 293)	(98 675)
Produit de l'émission de parts rachetables	7 519 628	5 776 700
Rachat de parts rachetables	(12 430 559)	(11 094 730)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(4 962 224)</b>	<b>(5 416 705)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>14 642</b>	<b>(218 765)</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>22 519</b>	<b>241 284</b>
<b>Encaisse à la clôture de l'exercice</b>	<b>37 161</b>	<b>22 519</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	1 273 631	1 389 577

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

P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

**Inventaire du portefeuille**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Placements</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>	<b>% de l'actif net</b>
<b>Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien</b>				
CBC Monetization Trust				
4,688 %, 15 mai 2027	220 421	248 840	242 244	
Milit-Air (SINK)				
5,750 %, 30 juin 2019	797 893	882 313	826 048	
New Brunswick Highway				
6,47 %, 30 novembre 2027	1 577 840	1 971 710	1 865 232	
ORNGE Issuer Trust				
5,727 %, 11 juin 2034	1 801 969	1 806 583	2 096 820	
Toronto Hospital Secured				
5,640 %, 8 décembre 2022	1 650 339	1 881 342	1 779 520	
		6 790 788	6 809 864	15,82%

**Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires**

Merrill Lynch NHA MBS				
MCDOR + 5, 1 décembre, 2019	1 004 000	605 181	608 615	
MCDOR+39, 1 octobre 2020	213 000	146 548	147 417	
MCDOR+24, 1 juin 2022	579 000	540 291	542 891	
ICICI Bank NHA MBS				
CDOR + 0,6515%, 1 juillet 2019	250 000	125 866	126 368	
MCAP Service NHA MBS				
MCDOR+45.21, 1 septembre, 2021	419 000	336 994	339 944	
		1 754 880	1 765 235	4,10%

**Sociétés canadiennes**

Bankers Hall LP				
4,377 %, 20 novembre 2023	540 710	540 710	552 020	
Enbridge Gas				
3,510%, 29 novembre 2047	425 000	429 220	425 706	
GE Capital				
Q CDOR + 120, 6 février 2023	3 491 000	3 512 514	3 622 646	
G.T.A.A.				
6,450 %, 30 juillet 2029	404 767	512 233	493 078	
Highway 407				
7,125 %, 26 juillet 2040	2 526 000	3 025 977	3 841 667	
Honda Canada Finance				
Q CDOR +65, 3 décembre 2018	595 000	600 111	598 091	
Q CDOR+28, 18 décembre 2020	275 000	275 000	275 664	
Maritime & NE Pipe LP, placement privé				
4,340 %, 30 novembre 2019	70 050	71 317	71 118	
6,900 %, 30 novembre 2019	370 800	418 834	387 928	

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

P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Placements</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>	<b>% de l'actif net</b>
<b>Sociétés canadiennes (suite)</b>				
NAV Canada				
7,560 %, 1 mars 2027	1 447 928	1 824 105	1 752 408	
7,400 %, 1 juin 2027	49 000	71 075	67 662	
North Battleford Power LP				
4,958 %, 31 décembre 2032	179 235	196 506	197 995	
Nova Gas				
9,900 %, 16 décembre 2024	102 000	156 550	144 409	
ONTREA Inc., placement privé				
4,619 %, 9 avril 2018	1 396 777	1 432 076	1 408 440	
PSPIB-RE Summit Inc.				
3,266%, 12 juin 2020	350 934	352 303	351 534	
Banque Royale du Canada obligation de sociétés				
3MCDOR + 36, 23 mars 2020	3 291 000	3 290 999	3 310 382	
SP LP & SP1 LP				
3,210 %, 15 juin 2019	1 206 052	1 227 596	1 210 559	
Banque TD				
1,680%, 8 juin 2021	1 214 000	1 220 353	1 189 507	
TransCanada Pipeline				
11,8000 %, 20 novembre 2020	176 000	266 522	219 964	
8,290 %, 5 février 2026	500 000	676 990	678 146	
5,650 %, 20 juin 2029	443 000	500 457	524 285	
8,050 %, 17 février 2039	225 000	334 570	354 697	
WTH Car Rental ULC (Avis)				
2,542%, 20 août 2019	20 000	20 482	20 066	
		20 956 500	21 697 972	50,42%
<b>Total des obligations canadiennes</b>		<b>29 502 168</b>	<b>30 273 071</b>	<b>70,34%</b>
<b>Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement - libellés en dollars canadiens</b>				
BNG				
4,550 %, 15 février 2019	525 000	529 439	540 561	
Eurofima				
5,150 %, 13 décembre 2019	1 017 000	1 139 304	1 073 815	
4,550 %, 30 mars 2027	74 000	82 869	83 623	
KFW				
5,050 %, 4 février 2025	944 000	1 137 248	1 092 695	
Neder Waterschapsbank				
5,200 %, 31 mars 2025	522 000	492 403	579 429	
4,550 %, 16 mars 2029	1 433 000	1 376 391	1 631 499	
		4 757 654	5 001 622	11,62%

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

P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Placements</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>	<b>% de l'actif net</b>
<b>Sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens</b>				
<b>France</b>				
Caisse Française de Financement Local 4,680 %, 9 mars 2029	358 000	315 620	403 512	
		315 620	403 512	0,94%
<b>Royaume-Uni</b>				
Heathrow Funding Limited 3,250 %, 12 mai 2025	859 000	851 604	868 413	
		851 604	868 413	2,02%
<b>États-Unis</b>				
Apple Inc. 2,513%, 19 août 2024	3 945 000	3 945 000	3 906 770	
PepsiCo Inc. 2,150%, 6 mai 2024	767 000	765 564	744 061	
The Walt Disney Company 2,758%, 7 octobre 2024	1 780 000	1 782 937	1 780 882	
		6 493 501	6 431 713	14,95%
<b>Total des obligations étrangères</b>		<b>12 418 379</b>	<b>12 705 260</b>	<b>29,53%</b>
<b>Total des placements</b>		<b>41 920 547</b>	<b>42 978 331</b>	<b>99,87%</b>
Autres éléments d'actif net			56 179	0,13%
<b>Total de l'actif net</b>			<b>43 034 510</b>	<b>100,00%</b>

*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

**LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux 31 décembre

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
( EN DOLLARS CANADIENS )	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif</b>		
Encaisse	113 939	193 547
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	11 070 466	13 536 805
Autres débiteurs	3 221	3 690
<b>Total de l'actif</b>	<b>11 187 626</b>	<b>13 734 042</b>
<b>Passif</b>		
Honoraires de gestion à payer	1 001	5 445
TVH à payer	-	52
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>1 001</b>	<b>5 497</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>11 186 625</b>	<b>13 728 545</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>11 053 071</b>	<b>13 519 410</b>

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



P E M B R O K E

**LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	65 428	59 335
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>65 428</b>	<b>59 335</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	40 990	78 589
Frais d'information des porteurs de titres	8 343	10 468
Frais de dépôt	18 685	18 256
Frais de garde	3 437	1 937
Honoraires d'audit	14 149	10 946
Honoraires d'avocat	5 223	4 948
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	6 731	6 832
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>97 558</b>	<b>131 976</b>
<b>Profit (perte) avant les éléments ci-dessous</b>	<b>(32 130)</b>	<b>(72 641)</b>
Charges absorbées par le gestionnaire	62 370	74 349
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>30 240</b>	<b>1 708</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>1 090 300</b>	<b>1 360 538</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC**

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

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>13 728 545</b>	<b>15 360 452</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>30 240</b>	<b>1 708</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Provenant du revenu net de placement	(30 240)	(1 708)
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	15 601 294	19 292 926
Rachat de parts rachetables	(18 143 214)	(20 924 833)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts</b>	<b>(2 541 920)</b>	<b>(1 631 907)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>11 186 625</b>	<b>13 728 545</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour les exercices clos les 31 décembre	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	30 240	1 708
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(65 428)	(59 335)
	(35 188)	(57 627)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(29 311 857)	(39 237 357)
Produit de la vente de placements et des placements échus	31 778 196	40 796 863
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	469	(596)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(4 496)	658
	2 427 124	1 501 941
Intérêts reçus	65 428	48 385
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>2 492 552</b>	<b>1 550 326</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	15 571 054	19 291 218
Rachat de parts rachetables	(18 143 214)	(20 924 833)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(2 572 160)</b>	<b>(1 633 615)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>(79 608)</b>	<b>(83 289)</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>193 547</b>	<b>276 836</b>
<b>Encaisse à la clôture de l'exercice</b>	<b>113 939</b>	<b>193 547</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	30 240	1 708

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

# P E M B R O K E

## LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC

### Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2017

(EN DOLLARS CANADIENS, SAUF LES MONTANTS LIÉS AUX ACTIONS)

<b>Valeur nominale</b>	<b>Bons du Trésor Gouvernement du Canada</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
1 500 000	0,929% 2 février 2018	1 492 515	1 498 480
1 100 000	0,870% 2 février 2018	1 095 611	1 098 955
450 000	0,939% 2 février 2018	448 155	449 539
200 000	1,071% 2 février 2018	199 176	199 766
1 650 000	0,814% 2 février 2018	1 647 393	1 648 531
500 000	1,101% 5 avril 2018	497 465	498 560
400 000	1,009% 5 avril 2018	398 304	398 943
250 000	0,981% 5 avril 2018	249 010	249 358
1 650 000	0,920% 5 avril 2018	1 644 737	1 646 021
300 000	1,023% 5 avril 2018	299 178	299 195
3 100 000	1,111% 28 juin 2018	3 081 527	3 083 118
<b>Total des placements à court terme - 98,96%</b>		<b>11 053 071</b>	<b>11 070 466</b>
Autres éléments d'actif net - 1,04%			116 159
<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>			<b>11 186 625</b>

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**1. Les Fonds****(i) Établissement des Fonds**

Le Fonds de Croissance Canadien GBC et Le Fonds Marché Monétaire GBC sont des fonds communs de placement qui ont été établis 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 et du 25 mars 2008.

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. était une société d'investissement à capital fixe jusqu'au 1<sup>er</sup> octobre 1988, des statuts de modification l'ayant alors converti en une société de placement à capital variable.

Le Fonds de Croissance International GBC 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 et du 25 mars 2008.

Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC 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<sup>er</sup> novembre 2006. Le Fonds a été autorisé par les organismes de réglementation le 3 janvier 2007, et la première évaluation a eu lieu le 16 janvier 2007.

Le Fonds d'Obligations Canadien GBC 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 et du 30 novembre 2006.

**(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 GBC Inc., qui a un conseil d'administration. L'adresse légale des Fonds est le 1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700, Montréal (Québec), Canada.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**1. Les Fonds – (suite)****(ii) Le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille – (suite)**

Gestion Pembroke Itée (« GPL ») est le gestionnaire de portefeuille de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc., Le Fonds de Croissance Canadien GBC, Le Fonds Marché Monétaire GBC et Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC. GPL est la société mère de GPPP. Canso Investment Counsel Ltd est le gestionnaire de portefeuille de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC et William Blair Investment Management, LLC est le gestionnaire de portefeuille de Le Fonds de Croissance International GBC.

Selon les termes de l'accord de gestion avec GPPP, les Fonds paient des frais de gestion calculés comme il est expliqué à la note 5.

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables**

Les états financiers des Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

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

**(i) Monnaie fonctionnelle et de présentation**

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

**(ii) Conversion des devises**

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)****(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. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus. Les informations comparatives ont été reclassées afin de les conformer à cette nouvelle présentation.

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

**(iv) 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 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 d'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. Une provision pour dépréciation des sommes à recevoir des courtiers est constituée lorsqu'il existe des indications objectives que le Fonds ne pourra pas recouvrer la totalité des sommes à recevoir du courtier en question. Parmi les indications que la somme à recevoir du courtier s'est dépréciée, il y a le fait que celui-ci éprouve des difficultés financières importantes, la probabilité de sa faillite ou de sa restructuration financière et son défaut de paiement.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)****(v) Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net***Classement*

Chaque Fonds classe ses placements dans des titres de créance et de participation comme des actifs financiers ou des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Cette catégorie se divise en deux sous-catégories : les actifs financiers ou les passifs financiers détenus à des fins de transaction et ceux qui sont désignés à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'origine.

Un actif financier ou un passif financier est classé comme étant détenu à des fins de transaction s'il est acquis ou repris principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un proche avenir ou si, lors de la comptabilisation initiale, il fait partie d'un portefeuille d'investissements financiers identifiés qui sont gérés ensemble et qui présentent des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

Les actifs financiers et les passifs financiers qui sont désignés à la juste valeur par le biais du résultat net à l'origine sont des instruments financiers qui ne sont pas classés comme étant détenus à des fins de transaction, mais qui sont gérés, et leur performance est évaluée, d'après la méthode de la juste valeur, conformément à la stratégie d'investissement des Fonds.

Les Fonds classent leurs actifs et passifs financiers comme suit :

*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :*

Détenus à des fins de transaction : instruments financiers dérivés

Désignés à l'origine à la juste valeur par le biais du résultat net : tous les autres placements, y compris les titres de capitaux propres et les titres à revenu fixe

*Actifs financiers au coût amorti :*

Prêts et créances : trésorerie et autres débiteurs

*Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :*

Détenus à des fins de transaction : instruments financiers dérivés

*Passifs financiers au coût amorti :*

Tous les autres passifs

Les Fonds n'investissent pas dans des instruments financiers dérivés. C'est pourquoi aucun instrument financier n'est classé comme étant détenu à des fins de transaction. Se reporter à la note 8 pour le classement par catégorie des instruments financiers des différents Fonds.



**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)****(v) Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net – (suite)***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 d'exercice.

*Estimation de la juste valeur*

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

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)****(v) Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net – (suite)**

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.

**(vi) 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 de parts ou d'actions en circulation au cours de l'exercice.

**(vii) 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 GBC, le revenu net des placements est distribué mensuellement le dernier jour d'évaluation du mois. Pour Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC et Le Fonds d'Obligations Canadien GBC, le revenu net des placements est distribué trimestriellement, le dernier jour d'évaluation du trimestre et le montant net des gains en capital réalisés est distribué une fois par an, le dernier jour d'évaluation de décembre. Pour le Fonds de Croissance Américain GBC 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. Pour Le Fonds de Croissance Canadien GBC et Le Fonds de Croissance International GBC, le revenu net des placements et le montant net des gains en capital réalisés sont distribués une fois par an, le dernier jour d'évaluation de décembre.

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.

**(viii) 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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)****(viii) Imposition – (suite)**

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.

**(ix) 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*, 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 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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)****(x) Modifications futures des Normes internationales d'information financière (« IFRS »)**

Plusieurs nouvelles normes et modifications de normes et interprétations n'étaient pas encore entrées en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et n'ont pas été appliquées lors de la préparation des présents états financiers. La norme qui suit ne s'applique pas encore aux Fonds.

IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), publiée en juillet 2014 remplace les directives existantes d'IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). Elle comprend des dispositions révisées sur le classement et l'évaluation des instruments financiers, un nouveau modèle fondé sur les pertes de crédit attendues permettant de calculer la dépréciation des actifs financiers et de nouvelles exigences en matière de comptabilité de couverture générale. Elle reprend aussi les dispositions sur la comptabilisation et la décomptabilisation des instruments financiers tirées d'IAS 39.

En vertu d'IFRS 9, le classement et l'évaluation des actifs financiers découlera des modèles économiques des Fonds liés à la gestion des actifs financiers et de leurs flux de trésorerie contractuels. Par conséquent, les actifs financiers seront évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les exigences en matière de classement des passifs financiers conformément à IFRS 9 restent en grande partie les mêmes. Toutefois, en vertu d'IAS 39, toutes les variations de la juste valeur des passifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisées en résultat net, alors qu'en vertu d'IFRS 9, les variations de la juste valeur liées aux variations du risque de crédit du passif seront présentées dans les autres éléments du résultat global.

IFRS 9 présente également le modèle fondé sur les pertes de crédit attendues pour la dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti et à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. En conséquence, en vertu d'IFRS 9, les pertes de valeur seront comptabilisées plus tôt qu'en vertu d'IAS 39.

La norme prendra effet pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Les entités peuvent choisir d'appliquer IFRS 9 immédiatement. Toutefois, les Fonds ont décidé de ne pas adopter IFRS 9 de manière anticipée. À la lumière des connaissances actuelles du gestionnaire et des analyses effectuées relativement à IFRS 9, la transition à IFRS 9 pourrait nécessiter la présentation d'informations supplémentaires dans les états financiers futurs mais ne devrait avoir aucune incidence sur la situation financière des Fonds.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**3. Estimations comptables et jugements – (suite)**

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 et évaluation des placements*

Pour classer et évaluer un instrument financier détenu par le Fonds, le gestionnaire doit exercer un jugement important pour déterminer si le Fonds a pour mission d'investir en fonction du rendement total aux fins de l'application de l'option de la juste valeur aux actifs financiers selon IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Le jugement le plus important est de déterminer si certains placements sont détenus à des fins de transaction et si l'option de la juste valeur peut être appliquée à ceux qui ne le sont pas.

*Classement des instruments remboursables au gré du porteur*

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

*Information sectorielle*

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

*Entité structurée non consolidée*

Le gestionnaire a déterminé que le placement de Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC dans les titres de catégorie O de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC constitue une entité structurée non consolidée. Cela représente un jugement important porté par le gestionnaire, notamment parce que la prise de décisions quant aux activités d'investissement du Fonds sous-jacent n'est pas dictée par Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**3. Estimations comptables et jugements – (suite)**

*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 pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017. 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.

Un rapprochement entre le solde d'ouverture et le solde de clôture des parts/actions de chaque Fonds est présenté dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016, y compris les changements résultant des flux de trésorerie et les changements sans contrepartie de trésorerie.

**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 GBC 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 :

P E M B R O K E

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**4. Parts et actions rachetables – (suite)**

**Le Fonds de Croissance Canadien GBC**

	<b>31 déc. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>
En circulation au début de l'exercice	6 039 633,187	6 343 485,362
Émises au cours de l'exercice	400 869,081	295 863,625
	6 440 502,268	6 639 348,987
Rachetées au cours de l'exercice	939 525,636	599 715,800
En circulation à la fin de l'exercice	5 500 976,632	6 039 633,187

**Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.**

	<b>31 déc. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>
En circulation au début de l'exercice	6 031 396,130	6 546 229,175
Émises au cours de l'exercice	245 228,681	321 164,639
	6 276 624,811	6 867 393,814
Rachetées au cours de l'exercice	840 831,096	835 997,684
En circulation à la fin de l'exercice	5 435 793,715	6 031 396,130

**Le Fonds de Croissance International GBC - Catégorie A**

	<b>31 déc. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>
En circulation au début de l'exercice	4 516 260,896	4 776 486,454
Émises au cours de l'exercice	430 872,068	697 566,876
	4 947 132,964	5 474 053,330
Rachetées au cours de l'exercice	885 934,488	957 792,434
En circulation à la fin de l'exercice	4 061 198,476	4 516 260,896

**Le Fonds de Croissance International GBC - Catégorie O**

	<b>31 déc. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>
En circulation au début de l'exercice	2 096 545,485	1 670 610,369
Émises au cours de l'exercice	997 280,939	650 708,425
	3 093 826,424	2 321 318,794
Rachetées au cours de l'exercice	941 930,509	224 773,309
En circulation à la fin de l'exercice	2 151 895,915	2 096 545,485

**Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC**

	<b>31 déc. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>
En circulation au début de l'exercice	3 896 314,665	4 294 963,111
Émises au cours de l'exercice	500 309,998	494 739,617
	4 396 624,663	4 789 702,728
Rachetées au cours de l'exercice	681 485,114	893 388,063
En circulation à la fin de l'exercice	3 715 139,549	3 896 314,665



**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**4. Parts et actions rachetables – (suite)**

**Le Fonds d'Obligations Canadien GBC - Catégorie A**

	<b>31 déc. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>
En circulation au début de l'exercice	2 436 458,950	2 618 938,506
Émises au cours de l'exercice	403 735,845	498 879,471
	2 840 194,795	3 117 817,977
Rachetées au cours de l'exercice	882 890,617	681 359,027
En circulation à la fin de l'exercice	1 957 304,178	2 436 458,950

**Le Fonds d'Obligations Canadien GBC - Catégorie O**

	<b>31 déc. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>
En circulation au début de l'exercice	1 196 529,004	1 310 741,368
Émises au cours de l'exercice	273 071,576	42 700,812
	1 469 600,580	1 353 442,180
Rachetées au cours de l'exercice	73 120,683	156 913,176
En circulation à la fin de l'exercice	1 396 479,897	1 196 529,004

**Le Fonds Marché Monétaire GBC**

	<b>31 déc. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>
En circulation au début de l'exercice	1 372 854,993	1 536 045,256
Émises au cours de l'exercice	1 560 129,622	1 929 293,083
	2 932 984,615	3 465 338,339
Rachetées au cours de l'exercice	1 814 321,415	2 092 483,346
En circulation à la fin de l'exercice	1 118 663,200	1 372 854,993

**(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 trois 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**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**5. Honoraires de gestion**

Les honoraires de gestion sont payés au gestionnaire, en contrepartie des services de gestion de placement, d'administration et de consultation, et sont calculés selon la valeur liquidative des Fonds à la fin de chaque mois, à l'exception du Fonds d'Obligations Canadien GBC, dont les honoraires de gestion sont calculés mensuellement selon la moyenne de l'actif net du Fonds et du Fonds Marché Monétaire GBC, dont les honoraires de gestion sont calculés selon l'actif net du Fonds à chaque date d'évaluation. Les taux annuels sont les suivants :

Le Fonds marché monétaire GBC	0,10 % <sup>1</sup>
Le Fonds d'obligations canadien GBC – Catégorie A	0,65 % <sup>2</sup>
Le Fonds de croissance et de revenu GBC	1,30 % <sup>3</sup>
Le Fonds de croissance canadien GBC	1,70 % <sup>4</sup>
Le Fonds de croissance américain GBC Inc.	1,50 %
Le Fonds de croissance International GBC – Catégorie A	1,50 %

1. Les frais de gestion du Fonds marché monétaire GBC était réduit de 0,50 % à 0,10 % à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2017.
2. Les frais de gestion du Fonds d'obligations canadien GBC – Cat. A était réduit de 0,75 % à 0,65 % à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2017.
3. Les frais de gestion du Fonds de croissance et de revenu GBC était réduit de 1,40 % à 1,30 % à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2017.
4. Les frais de gestion du Fonds de croissance canadien GBC était réduit de 1,75 % à 1,70 % à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2017.

Le Fonds de Croissance International GBC et Le Fonds d'Obligations Canadien GBC ne paient pas d'honoraires de gestion sur les parts de catégorie O. Les investisseurs qui peuvent acheter des parts de catégorie O doivent payer des frais négociés directement au gestionnaire pour des services de conseils en placement.

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 acquis par le Fonds, 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.

Le gestionnaire offre un programme qui prévoit le remboursement d'une partie des honoraires de gestion attribuables à certains investisseurs des Fonds. Ce programme de remise sur les honoraires de gestion n'aura pas d'incidence fiscale défavorable sur les Fonds ni sur les porteurs de parts/actions qui n'y prennent pas part. Dans le cas des fonds de fiducie d'investissement à participation unitaire, la remise sur les honoraires de gestion est considérée comme une réduction des frais de gestion et une distribution de revenu et de gains en capital ou un remboursement de capital donnant lieu à l'émission de parts supplémentaires. Il n'est pas tenu compte de la remise dans le calcul du ratio des frais de gestion. Dans le cas de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc., qui est une société de placement à capital variable, le gestionnaire a acheté des actions supplémentaires pour les investisseurs du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, lesquelles totalisent 192 294 \$ (201 155 \$ en 2016). Pour plus de renseignements, se reporter au prospectus simplifié des Fonds.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**6. Impôts sur le revenu**

Les Fonds (hormis Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.) sont des fiduciaires de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et, par conséquent, ils 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 GBC 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 2017, 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 10 ans pour celles de 2004 et 2005 et de 20 ans pour celles à partir de 2006. 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 :

	<b>Pertes autres qu'en capital</b>	<b>Pertes en capital</b>
Au Québec :		
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	28 134 440 \$	— \$

Les pertes autres qu'en capital expirent à compter de 2026, la dernière expirant en 2037.

Aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé aux états de la situation financière puisque Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. ne prévoit pas utiliser ces pertes autres qu'en capital dans l'avenir.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**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 et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix) 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 correspond à la possibilité que la contrepartie à un instrument financier ne puisse pas s'acquitter (ou ne soit pas en mesure de s'acquitter) d'une obligation ou d'un engagement conclu avec un Fonds.

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 retardés.

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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**7. Gestion des risques liés aux instruments financiers – (suite)****(ii) Risque de liquidité – (suite)**

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

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

**(iii) Risque de taux d'intérêt**

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

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

**(iv) Risque de change**

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

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**7. Gestion des risques liés aux instruments financiers – (suite)****(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 maintiennent dans les fourchettes établies.

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**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Canadien GBC**

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds de Croissance Canadien GBC (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 2017 et 31 décembre 2016, 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 2017**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	474 217	-	-	474 217
Distributions à verser	861 224	-	-	861 224
Charges et frais de gestion à payer	619 521	-	-	619 521
Parts rachetables	379 490 251	-	-	379 490 251
<b>Total</b>	<b>381 445 213</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>381 445 213</b>

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Canadien GBC – (suite)**

Risque de liquidité – (suite)

**31 décembre 2016**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	456 626	-	-	456 626
Distributions à verser	339 296	-	-	339 296
Charges et frais de gestion à payer	657 574	-	-	657 574
Parts rachetables	391 840 152	-	-	391 840 152
<b>Total</b>	<b>393 293 648</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>393 293 648</b>

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 2017 et 31 décembre 2016.

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 2017 et 31 décembre 2016, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers important libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016.



**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Canadien GBC – (suite)**

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016. 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 2017**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de marché</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Placements	375 650 863	99,0	37 565 086	9,9

**31 décembre 2016**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de marché</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Placements	384 281 583	98,1	38 428 158	9,8

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Canadien GBC – (suite)**

Risque de concentration

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

<b>Segment de marché</b>	<b>31 décembre 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Consommation courante	-	-
Consommation discrétionnaire	16,45	19,37
Énergie	12,48	12,93
Services financiers	11,16	4,49
Soins de santé	0,59	1,09
Produits industriels	16,02	16,29
Technologies de l'information	22,81	23,04
Matières	8,54	10,83
Immobilier	9,72	9,36
Services de télécommunications	1,22	0,67
Services publics	-	-
Total	98,99	98,07

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

Au 31 décembre 2017, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (31 décembre 2016 – 4,1 %).

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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Canadien GBC – (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 renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016.

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 31 décembre 2017</b>			<b>Total</b>
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements en actions	375 650 863	-	-	375 650 863
<b>Total</b>	<b>375 650 863</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>375 650 863</b>

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 31 décembre 2016</b>			<b>Total</b>
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements en actions	384 281 583	-	-	384 281 583
<b>Total</b>	<b>384 281 583</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>384 281 583</b>

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.**

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds de Croissance Américain GBC 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 2017 et 31 décembre 2016, 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 2017**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Rachats de titres à payer	86 931	-	-	86 931
Charges et frais de gestion à payer	247 243	-	32 045	279 288
TVH à payer	-	-	700	700
Actions rachetables	172 032 555	-	-	172 032 555
<b>Total</b>	<b>172 366 729</b>	<b>-</b>	<b>32 745</b>	<b>172 399 474</b>

**31 décembre 2016**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Rachats de titres à payer	19 378	-	-	19 378
Charges et frais de gestion à payer	254 079	-	28 000	282 079
Actions rachetables	176 789 956	-	-	176 789 956
<b>Total</b>	<b>177 063 413</b>	<b>-</b>	<b>28 000</b>	<b>177 091 413</b>

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. – (suite)**

Risque de liquidité – (suite)

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 2017 et 31 décembre 2016.

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 2017 et 31 décembre 2016, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, 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 2017**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de change</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Dollar américain - devise	1 251 857	0,7	125 186	0,1
Dollar américain - placements	165 911 696	96,4	16 591 170	9,6
Total	167 163 553	97,1	16 716 356	9,7

**31 décembre 2016**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de change</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Dollar américain - devise	3 764 906	2,1	376 491	0,2
Dollar américain - placements	164 528 456	93,1	16 452 846	9,3
Total	168 293 362	95,2	16 829 337	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**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. – (suite)**

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016. 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 2017**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de marché</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Placements	165 911 696	96,4	16 591 170	9,6

**31 décembre 2016**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de marché</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Placements	164 528 456	93,1	16 452 846	9,3

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Américain GBC 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.

	<b>31 décembre 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
<b>Segment de marché</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Consommation courante	1,24	1,33
Consommation discrétionnaire	14,20	16,03
Énergie	2,99	2,93
Services financiers	11,15	13,02
Soins de santé	17,18	18,57
Produits industriels	15,32	10,95
Technologies de l'information	28,37	27,31
Matières	2,42	-
Immobilier	-	-
Services de télécommunications	3,57	2,92
Services publics	-	-
<b>Total</b>	<b>96,44</b>	<b>93,06</b>

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

Au 31 décembre 2017, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,5 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (31 décembre 2016 – 5,3 %).

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**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. – (suite)**

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 2017 et 31 décembre 2016.

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 31 décembre 2017</b>			<b>Total</b>
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements en actions	165 911 696	-	-	165 911 696
<b>Total</b>	<b>165 911 696</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165 911 696</b>

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 31 décembre 2016</b>			<b>Total</b>
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements en actions	164 528 456	-	-	164 528 456
<b>Total</b>	<b>164 528 456</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>164 528 456</b>

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016.



**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance International GBC**

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds de Croissance International GBC (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 2017 et 31 décembre 2016, 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 2017**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	1 065 513	-	-	1 065 513
Distributions à verser	9 908 570	-	-	9 908 570
Charges et frais de gestion à payer	187 836	-	-	187 836
Parts rachetables	187 119 469	-	-	187 119 469
<b>Total</b>	<b>198 281 388</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>198 281 388</b>

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance International GBC – (suite)**

Risque de liquidité – (suite)

**31 décembre 2016**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	546 579	-	-	546 579
Distributions à verser	5 656 434	-	-	5 656 434
Charges et frais de gestion à payer	173 405	-	-	173 405
Parts rachetables	167 445 256	-	-	167 445 256
<b>Total</b>	<b>173 821 674</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173 821 674</b>

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 2017 et 31 décembre 2016.

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 2017 et 31 décembre 2016, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance International GBC –  
(suite)**

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, 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 2017**

<b>Risque de change</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
<b>Devise</b>				
Yen japonais	27 038	-	2 704	-
Dollar de Taïwan	19 711	-	1 971	-
Real brésilien	17 864	-	1 786	-
<b>Placements</b>				
Yen japonais	45 727 753	24,4	4 572 775	2,4
Livre sterling	31 882 999	17,0	3 188 300	1,7
Euro	31 412 523	16,8	3 141 252	1,7
Roupie indienne	12 232 045	6,5	1 223 205	0,7
Dollar de Hong Kong	9 760 830	5,2	976 083	0,5
Dollar américain	9 016 653	4,8	901 665	0,5
Krone suédoise	8 432 727	4,5	843 273	0,5
Dollar australien	5 313 638	2,8	531 364	0,3
Shekel israélien	5 299 432	2,8	529 943	0,3
Real brésilien	5 248 410	2,8	524 841	0,3
Franc suisse	3 822 974	2,1	382 297	0,2
Dollar de Taïwan	3 638 834	2,0	363 883	0,2
Rand sud-africain	3 424 268	1,8	342 427	0,2
Baht thaïlandais	3 004 559	1,6	300 456	0,2
Peso mexicain	2 635 721	1,4	263 572	0,1
Couronne danoise	2 420 961	1,3	242 096	0,1
Forint hongrois	2 094 290	1,1	209 429	0,1
Couronne tchèque	1 987 688	1,1	198 769	0,1
Roupie indonésienne	1 776 945	1,0	177 695	0,1
Dollar de Nouvelle-Zélande	1 310 658	0,7	131 066	0,1
Won sud-coréen	273 604	0,2	27 360	0,0
<b>Total</b>	<b>190 782 125</b>	<b>101,9</b>	<b>19 078 213</b>	<b>10,3</b>

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance International GBC – (suite)**

Risque de change – (suite)

**31 décembre 2016**

<b>Risque de change</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
<b>Devise</b>				
Dollar de Taïwan	1 128 628	0,7	112 863	0,1
Autres	5 432	-	543	-
<b>Placements</b>				
Euro	35 479 372	21,2	3 547 937	2,1
Yen japonais	32 716 325	19,6	3 271 633	2,0
Livre sterling	26 821 182	16,0	2 682 118	1,6
Krone suédoise	12 528 242	7,5	1 252 824	0,8
Dollar australien	10 348 155	6,2	1 034 816	0,6
Dollar américain	7 875 081	4,7	787 508	0,5
Roupie indienne	5 425 511	3,2	542 551	0,3
Dollar de Taïwan	5 065 804	3,0	506 580	0,3
Rand sud-africain	3 585 569	2,1	358 557	0,2
Dollar de Hong Kong	3 274 788	2,0	327 479	0,2
Forints hongrois	3 075 080	1,8	307 508	0,2
Real brésilien	3 045 550	1,8	304 555	0,2
Peso mexicain	2 880 042	1,7	288 004	0,2
Franc suisse	2 675 782	1,6	267 578	0,2
Shekel israélien	2 658 560	1,6	265 856	0,2
Livre turque	2 340 278	1,4	234 028	0,1
Won Sud-Coréen	1 864 606	1,1	186 461	0,1
Autres	6 012 181	3,6	601 218	0,4
<b>Total</b>	<b>168 806 168</b>	<b>100,8</b>	<b>16 880 617</b>	<b>10,3</b>

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**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance International GBC – (suite)**

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 2017 et 31 décembre 2016. 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 2017**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de marché</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Placements	190 717 512	101,9	19 071 751	10,2

**31 décembre 2016**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de marché</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Placements	167 672 108	100,2	16 767 211	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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance International GBC – (suite)**

Risque de concentration

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

	<b>31 décembre 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
<b>Région géographique</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Amérique du Nord	-	-
Europe - Pays industrialisés	47,99	52,29
Asie - Pays industrialisés	29,82	26,66
Asie - Nouveaux marchés	15,23	12,61
Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés	3,04	4,29
Amérique latine - Nouveaux marchés	5,84	4,28
<b>Total</b>	<b>101,92</b>	<b>100,13</b>

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

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

	<b>31 décembre 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
<b>Segment de marché</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Consommation discrétionnaire	15,93	14,74
Consommation courante	6,59	4,61
Énergie	2,93	3,67
Services financiers	21,87	19,35
Soins de santé	5,95	6,52
Produits industriels	23,60	24,43
Technologies de l'information	11,54	11,36
Matières	7,64	10,05
Immobilier	2,83	2,99
Services de télécommunications	-	-
Services publics	3,04	2,41
<b>Total</b>	<b>101,92</b>	<b>100,13</b>

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

Au 31 décembre 2017, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 1,8 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2016 – 1,4 %).

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**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance International GBC – (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 2017 et 31 décembre 2016.

<b>Juste valeur au 31 décembre 2017</b>				
<b>Description</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements en actions	190 717 512	-	-	190 717 512
Total	190 717 512	-	-	190 717 512

<b>Juste valeur au 31 décembre 2016</b>				
<b>Description</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements en actions	167 672 108	-	-	167 672 108
Total	167 672 108	-	-	167 672 108

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC**

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC (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 de catégorie O de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC et/ou de Le Fonds de Croissance International GBC.

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 2017 et 31 décembre 2016, le Fonds détenait des instruments d'emprunt grâce à son investissement dans des parts de catégorie O de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC qui a investi dans des titres de créance, assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

<b>Instruments d'emprunt par cote de crédit</b>	<b>31 décembre 2017</b>		<b>31 décembre 2016</b>	
	<b>Juste valeur \$</b>	<b>Actif net (%)</b>	<b>Juste valeur \$</b>	<b>Actif net (%)</b>
AAA	3 931 226	7,6	4 492 126	8,6
AA	3 677 779	7,1	5 113 075	9,8
A	7 479 631	14,4	5 815 497	11,1
<b>Total</b>	<b>15 088 636</b>	<b>29,1</b>	<b>15 420 698</b>	<b>29,5</b>

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.



# P E M B R O K E

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

### **Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC – (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 2017**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	80 456	-	-	80 456
Distributions à verser	3 140 794	-	-	3 140 794
Charges et frais de gestion à payer	61 965	-	-	61 965
Parts rachetables	51 909 521	-	-	51 909 521
<b>Total</b>	<b>55 192 736</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55 192 736</b>

#### **31 décembre 2016**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	225 391	-	-	225 391
Distributions à verser	1 095 663	-	-	1 095 663
Charges et frais de gestion à payer	66 696	-	-	66 696
Parts rachetables	52 341 255	-	-	52 341 255
<b>Total</b>	<b>53 729 005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53 729 005</b>

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 2017 et 31 décembre 2016.

P E M B R O K E

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC – (suite)**

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, en raison de son investissement dans des parts de catégorie O de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC. 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 2017		31 décembre 2016	
	Instruments portant intérêt \$	Instruments ne portant pas intérêt \$	Instruments portant intérêt \$	Instruments ne portant pas intérêt \$
Placements	15 088 636	38 572 456	15 420 698	36 433 667
Encaisse	-	1 163 598	-	864 415
Autres actifs	-	368 046	-	1 010 225
Passifs	-	3 283 215	-	1 387 750

Aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, 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 710 000 \$ (31 décembre 2016 – 680 000 \$). 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 2017**

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	494 469	209 975	14 384 192	15 088 636
Instruments ne portant pas intérêt	36 820 885	-	-	-	36 820 885
Total	36 820 885	494 469	209 975	14 384 192	51 909 521

**31 décembre 2016**

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	-	1 131 626	14 289 072	15 420 698
Instruments ne portant pas intérêt	36 920 557	-	-	-	36 920 557
Total	36 920 557	-	1 131 626	14 289 072	52 341 255

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC – (suite)**

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, 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 2017**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de change</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Dollar américain - devise	94 698	0,2	9 470	-
Dollar américain - placements	1 881 949	3,6	188 195	0,4
Total	1 976 647	3,8	197 665	0,4

**31 décembre 2016**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de change</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Dollar américain - devise	141 775	0,3	14 178	-
Dollar américain - placements	1 235 626	2,4	123 563	0,2
Total	1 377 401	2,7	137 741	0,2

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**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC – (suite)**

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016. 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 2017**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de marché</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Placements	53 661 092	103,4	5 366 109	10,3

**31 décembre 2016**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Actif net</b>	<b>Impact sur l'actif net</b>	
<b>Risque de marché</b>	<b>\$</b>	<b>(%)</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Placements	51 854 365	99,1	3 643 367	7,0

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC – (suite)**

Risque de concentration

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

<b>Segment de marché</b>	<b>31 décembre 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Fonds communs de placement - obligations	29,07	29,46
Consommation courante	2,17	1,51
Consommation discrétionnaire	20,93	16,23
Énergie	3,33	5,04
Services financiers	8,89	7,92
Produits industriels	11,82	8,46
Technologies de l'information	11,85	17,10
Matières	6,22	3,71
Immobilier	9,09	9,64
Services de télécommunications	-	-
Soins de santé	-	-
Services publics	-	-
Total	103,37	99,07

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

Au 31 décembre 2017, à l'exception du placement dans des parts de catégorie O du Fonds d'Obligations Canadien GBG (29,07 %, 29,46% au 31 décembre 2016), le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,0 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2016 – 3,2 %).

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC – (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 2017 et 31 décembre 2016.

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 31 décembre 2017</b>			<b>Total</b>
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements en actions	38 572 456	-	-	38 572 456
Fonds sous-jacent	-	15 088 636	-	15 088 636
<b>Total</b>	<b>38 572 456</b>	<b>15 088 636</b>	<b>-</b>	<b>53 661 092</b>

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 31 décembre 2016</b>			<b>Total</b>
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements en actions	36 433 667	-	-	36 433 667
Fonds sous-jacent	-	15 420 698	-	15 420 698
<b>Total</b>	<b>36 433 667</b>	<b>15 420 698</b>	<b>-</b>	<b>51 854 365</b>

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations Canadien GBC**

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds d'Obligations Canadien GBC (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 2017 et 31 décembre 2016, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

<b>Instruments d'emprunt par cote de crédit</b>	<b>31 décembre 2017</b>		<b>31 décembre 2016</b>	
	<b>Juste valeur \$</b>	<b>Actif net (%)</b>	<b>Juste valeur \$</b>	<b>Actif net (%)</b>
AAA	11 197 666	26,0	13 662 659	29,0
AA	10 475 750	24,4	15 551 257	33,0
A	21 304 915	49,5	17 687 653	37,5
Total	42 978 331	99,9	46 901 569	99,5

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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations Canadien GBC – (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 2017**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Distributions à verser	340 912	-	-	340 912
Charges et frais de gestion à payer	19 690	-	-	19 690
Parts rachetables	43 034 510	-	-	43 034 510
Total	43 395 112	-	-	43 395 112

**31 décembre 2016**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Distributions à verser	360 966	-	-	360 966
Charges et frais de gestion à payer	26 243	-	-	26 243
Parts rachetables	47 132 647	-	-	47 132 647
Total	47 519 856	-	-	47 519 856

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 2017 et 31 décembre 2016.



# P E M B R O K E

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

### Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations Canadien GBC – (suite)

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016. 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 2017		31 décembre 2016	
	Instruments portant intérêt \$	Instruments ne portant pas intérêt \$	Instruments portant intérêt \$	Instruments ne portant pas intérêt \$
Placements	42 978 331	-	46 901 569	-
Encaisse	-	37 161	-	22 519
Autres actifs	-	379 620	-	595 768
Passifs	-	360 602	-	387 209

Aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 2 027 000 \$ (2 067 000 \$ au 31 décembre 2016). 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 2017

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	1 408 440	598 091	40 971 800	42 978 331
Instruments ne portant pas intérêt	56 179	-	-	-	56 179
Total	56 179	1 408 440	598 091	40 971 800	43 034 510

#### 31 décembre 2016

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Instruments portant intérêt	-	-	3 441 804	43 459 765	46 901 569
Instruments ne portant pas intérêt	231 078	-	-	-	231 078
Total	231 078	-	3 441 804	43 459 765	47 132 647

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d’Obligations Canadien GBC – (suite)**

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 2017 et 31 décembre 2016.

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 2017 et 31 décembre 2016.

Risque de concentration

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

<b>Segment de marché</b>	<b>31 décembre 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
	%	%
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	15,82	17,20
Sociétés canadiennes	50,42	53,06
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	4,10	4,17
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement	11,62	10,80
Sociétés étrangères	17,91	14,28
Total	99,87	99,51

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

Au 31 décembre 2017, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 9,1 % du total de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2016 – 9,3 %).

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**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations Canadien GBC – (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 2017 et 31 décembre 2016.

<b>Juste valeur au 31 décembre 2017</b>				
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
<b>Description</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Obligations	-	42 978 331	-	42 978 331
Total	-	42 978 331	-	42 978 331

<b>Juste valeur au 31 décembre 2016</b>				
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
<b>Description</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Obligations	-	46 901 569	-	46 901 569
Total	-	46 901 569	-	46 901 569

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016. 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**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Marché Monétaire GBC**

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds Marché Monétaire GBC (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 2017 et 31 décembre 2016, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

<b>Instruments d'emprunt par cote de crédit</b>	<b>31 décembre 2017</b>		<b>31 décembre 2016</b>	
	<b>Juste valeur \$</b>	<b>Actif net (%)</b>	<b>Juste valeur \$</b>	<b>Actif net (%)</b>
AAA	11 070 466	99,0	13 536 805	98,6
Total	11 070 466	99,0	13 536 805	98,6

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 2017**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours \$</b>	<b>7 jours - 3 mois \$</b>	<b>3 mois - 1 an \$</b>	<b>Total \$</b>
Charges et frais de gestion à payer	1 001	-	-	1 001
TVH à payer	-	-	-	-
Parts rachetables	11 186 625	-	-	11 186 625
Total	11 187 626	-	-	11 187 626

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Marché Monétaire GBC – (suite)**

Risque de liquidité – (suite)

**31 décembre 2016**

<b>Passifs financiers</b>	<b>&lt; 7 jours</b>	<b>7 jours - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Charges et frais de gestion à payer	5 445	-	-	5 445
TVH à payer	-	-	52	52
Parts rachetables	13 728 545	-	-	13 728 545
<b>Total</b>	<b>13 733 990</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>13 734 042</b>

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 2017 et 31 décembre 2016.

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 2017 et 31 décembre 2016, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

	<b>31 décembre 2017</b>		<b>31 décembre 2016</b>	
	<b>Instruments portant intérêt</b>	<b>Instruments ne portant pas intérêt</b>	<b>Instruments portant intérêt</b>	<b>Instruments ne portant pas intérêt</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements	11 070 466	-	13 536 805	-
Encaisse	-	113 939	-	193 547
Autres actifs	-	3 221	-	3 690
Passifs	-	1 001	-	5 497

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Marché Monétaire GBC – (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 2017**

<b>Échéances contractuelles</b>	<b>&lt; 1 mois</b>	<b>1 - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>&gt; 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Instruments portant intérêt	-	4 895 271	6 175 195	-	11 070 466
Instruments ne portant pas intérêt	116 159	-	-	-	116 159
<b>Total</b>	<b>116 159</b>	<b>4 895 271</b>	<b>6 175 195</b>	<b>-</b>	<b>11 186 625</b>

**31 décembre 2016**

<b>Échéances contractuelles</b>	<b>&lt; 1 mois</b>	<b>1 - 3 mois</b>	<b>3 mois - 1 an</b>	<b>&gt; 1 an</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Instruments portant intérêt	2 099 642	7 942 980	3 494 183	-	13 536 805
Instruments ne portant pas intérêt	191 740	-	-	-	191 740
<b>Total</b>	<b>2 291 382</b>	<b>7 942 980</b>	<b>3 494 183</b>	<b>-</b>	<b>13 728 545</b>

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 2017 et 31 décembre 2016.

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 2017 et 31 décembre 2016.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Marché Monétaire GBC – (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.

	<b>31 décembre 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
	%	%
Bons du Trésor du Canada	98,96	98,60
Total	98,96	98,60

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 2017 et 31 décembre 2016.

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 31 décembre 2017</b>			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Bons du Trésor du Canada	-	11 070 466	-	11 070 466
Total	-	11 070 466	-	11 070 466

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 31 décembre 2016</b>			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Bons du Trésor du Canada	-	13 536 805	-	13 536 805
Total	-	13 536 805	-	13 536 805

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**8. Instruments financiers par catégorie**

Aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, tous les placements des Fonds étaient classés en tant qu'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les autres actifs figurant aux états de la situation financière sont classés dans les prêts et créances.

La totalité des passifs des Fonds aux 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016 était classée dans les passifs financiers comptabilisés au coût amorti.

**9. 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 Itée (« GPPP ») 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 GBC 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 titres des Fonds.

Gestion Pembroke Itée (« GPL ») est le gestionnaire de portefeuille des fonds suivants : Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc., Le Fonds de Croissance Canadien GBC, Le Fonds Marché Monétaire GBC et Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC. GPL est la société mère du gestionnaire des Fonds, GPPP. Les honoraires de GPL sont réglés par le gestionnaire des Fonds pour les services rendus en matière de placement, de gestion, d'administration, de conseil et de comptabilité.

Aux termes de l'accord de gestion avec GPPP, les Fonds 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 2017 totalisaient 13 074 190 \$ (2016 - 13 278 655 \$). Ils sont présentés dans les états du résultat global. Un solde d'honoraires de 1 087 537 \$ était impayé à GPPP au 31 décembre 2017 (31 décembre 2016 - 1 137 792 \$) et réparti dans les frais de gestion à payer dans l'états de la situation financière de chaque Fonds.



# P E M B R O K E

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

### 9. Transactions entre parties liées – (suite)

La répartition de ces honoraires est présentée par Fonds ci-après :

	Honoraires de gestion		Honoraires de gestion à payer	
	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2017	31 déc. 2016
	\$	\$	\$	\$
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	6 930 812	7 138 444	619 521	657 574
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	2 998 415	2 917 466	247 243	254 079
Le Fonds de Croissance International GBC	2 031 483	2 005 027	149 486	139 740
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	838 692	850 634	56 911	61 057
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	233 798	288 495	13 375	19 897
Le Fonds Marché Monétaire GBC	40 990	78 589	1 001	5 445
<b>Total</b>	<b>13 074 190</b>	<b>13 278 655</b>	<b>1 087 537</b>	<b>1 137 792</b>

### 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 Le Fonds de Croissance Canadien GBC, Le Fonds Marché Monétaire GBC, Le Fonds d'Obligations Canadien GBC, Le Fonds de Croissance International GBC et Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC.

Les membres du conseil d'administration et du comité d'audit de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. ont touché une rémunération totale de 70 500 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (2016 - 60 250 \$) 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 2017 (néant au 31 décembre 2016).

Pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016, le conseil d'administration de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. possédait des parts/actions rachetables suivantes dans les Fonds :

31 décembre 2017	Nombre de parts / actions, début de l'exercice	Nombre de parts / actions, acquises au cours de l'exercice	Réinvestissement des distributions	Nombre de parts / actions, disposées au cours de l'exercice	Nombre de parts / actions à la clôture de l'exercice	Distributions \$
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	31 860	597	1 476	-	33 933	101 799
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	116 972	351	-	106	117 217	-
Le Fonds de Croissance International GBC	25 132	417	1 176	156	26 569	34 492
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	26 201	938	1 913	55	28 997	26 726
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	6 637	-	169	432	6 374	2 182
Le Fonds Marché Monétaire GBC	86 651	8 888	-	5 736	89 803	-
<b>Total</b>	<b>293 453</b>	<b>11 191</b>	<b>4 734</b>	<b>6 485</b>	<b>302 893</b>	<b>165 199</b>

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

**9. Transactions entre parties liées – (suite)**

<b>31 décembre 2016</b>	Nombre de parts / actions, début de l'exercice	Nombre de parts / actions, acquises au cours de l'exercice	Réinvestissement des distributions	Nombre de parts / actions, disposées au cours de l'exercice	Nombre de parts / actions à la clôture de l'exercice	Distributions \$
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	29 803	1 556	625	123	31 860	40 557
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	110 607	41 366	-	35 001	116 972	-
Le Fonds de Croissance International GBC	24 099	469	671	108	25 132	15 497
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	25 544	822	1 286	1 452	26 201	12 673
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	6 242	223	172	-	6 637	2 266
Le Fonds Marché Monétaire GBC	71 635	20 546	-	5 531	86 651	-
<b>Total</b>	<b>267 930</b>	<b>64 983</b>	<b>2 755</b>	<b>42 215</b>	<b>293 453</b>	<b>70 993</b>

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

*Autres transactions avec des parties liées*

Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC détient un placement dans les parts de catégorie O de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC qui est comptabilisé comme une entité structurée non consolidée.

La variation de la juste valeur des titres de catégorie O du Fonds d'Obligations Canadien GBC 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.

Les tableaux ci-après présentent les participations détenues par Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC dans l'entité structurée non consolidée. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable des actifs financiers détenus.

**31 décembre 2017**

<b>Fonds sous-jacent</b>	Nombre de fonds émetteurs détenus	Nombre total de parts détenues	Total de l'actif net des fonds émetteurs \$	Juste valeur \$	% de l'actif net des fonds émetteurs
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC – catégorie O	1	1 166 307	43 034 510	15 088 636	35,1%

**31 décembre 2016**

<b>Fonds sous-jacent</b>	Nombre de fonds émetteurs détenus	Nombre total de parts détenues	Total de l'actif net des fonds émetteurs \$	Juste valeur \$	% de l'actif net des fonds émetteurs
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC – catégorie O	1	1 188 951	47 132 647	15 420 698	32,7%

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016, Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC n'a pas fourni de soutien financier à l'entité structurée non consolidée et il n'a pas l'intention d'en fournir, ni aucun autre type de soutien. Le Fonds peut faire racheter ses parts qu'il détient dans le fonds de placement susmentionné en tout temps, sous réserve d'une liquidité suffisante du fonds sous-jacent.

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

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

À la suite des assemblées extraordinaires des porteurs des Fonds détenus le 8 janvier 2018 (les « assemblées »), le gestionnaire des Fonds a annoncé que les porteurs de parts/d'actions avaient approuvé un nouveau modèle de paiement des honoraires. Aux termes de cette nouvelle structure de paiement des honoraires, des honoraires de gestion ne seront plus imputés aux Fonds. En revanche, les honoraires de gestion seront imputés directement aux porteurs de parts/d'actions. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion seront imputés aux porteurs de parts/d'actions en fonction de leur actif géré. Ces honoraires de gestion devront être payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts ou d'actions des Fonds détenus.

Les résultats des voies exprimées aux assemblées se présentent comme suit :

- L'approbation d'une résolution ordinaire visant l'approbation de modifications aux déclarations de fiducie de Le Fonds Marché Monétaire GBC, de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC, de Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC, de Le Fonds de Croissance Canadien GBC et de Le Fonds de Croissance International GBC.
- L'approbation d'une résolution spéciale visant l'approbation de modifications aux statuts de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.

Par ailleurs, les parts de catégorie O de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC seront converties en parts de catégorie A de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC et les parts de catégorie O de Le Fonds de Croissance International GBC seront converties en parts de catégorie A de Le Fonds de Croissance International GBC et ces deux catégories O cesseront d'être distribuées. Cette conversion entraînera le rachat, sans frais, des parts de catégorie O en circulation et l'émission de parts de catégorie A.

À la suite de cette approbation, le montant des honoraires de gestion payé par les porteurs de parts/actions sera déterminé en fonction du montant de l'actif sous gestion, sous réserve des honoraires de gestion annuels maximaux présentés ci-après :

Nom du Fonds	Actif sous gestion		
	Moins de 1 M\$	Entre 1 M\$ et 5 M\$	Plus de 5 M\$
Le Fonds Marché Monétaire GBC	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	0,65 %	0,50 %	0,40 %
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	1,30 %	1,20 %	0,85 %
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	1,70 %	1,50 %	1,00 %
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	1,50 %	1,50 %	1,00 %
Le Fonds de Croissance International GBC	1,50 %	1,50 %	1,00 %

GPPP a soumis un prospectus simplifié modifié et une notice annuelle modifiée le 15 janvier 2018 auprès des autorités de réglementation et a reçu leur approbation le 25 janvier 2018.

Le nouveau modèle de paiement des honoraires est entré en vigueur rétroactivement le 1er janvier 2018.

Aucun autre 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.

## **NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS**

---

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016

### **11. 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.

### **12. Approbation des états financiers audités**

La publication des états financiers de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. a été autorisée par le conseil d'administration du Fonds de Croissance Américain GBC Inc. le 22 janvier 2018. La publication des états financiers de Le Fonds de Croissance Canadien GBC, Le Fonds Marché Monétaire GBC, Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC, Le Fonds d'Obligations Canadien GBC et Le Fonds de Croissance International GBC a été autorisée par le fiduciaire, GPPP le 16 février 2018.

# P E M B R O K E

**Le Fonds de Croissance Canadien GBC**  
**Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.**  
**Le Fonds de Croissance International GBC**  
**Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC**  
**Le Fonds d'Obligations Canadien GBC**  
**Le Fonds Marché Monétaire GBC**

---

## **Gestionnaire et distributeur**

Gestion Privée de Placement Pembroke Itée,  
Montréal (Québec)

## **Fiduciaire, agent comptable des registres et agent des transferts** (sauf pour Le Fonds de

Croissance Américain GBC Inc.)  
Gestion Privée de Placement Pembroke Itée,  
Montréal (Québec)

## **Agent comptable des registres et agent des transferts**

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.  
Services aux investisseurs Computershare Inc.,  
Montréal (Québec)

## **Registres des documents du porteur de titres**

L&T Infotech Financial Services Technologies  
Inc.,  
Mississauga (Ontario)

## **Gestionnaires de portefeuille**

Le Fonds de Croissance Canadien GBC,  
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.,  
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC et  
Le Fonds Marché Monétaire GBC

Gestion Pembroke Itée,  
Montréal (Québec)

Le Fonds de Croissance International GBC  
William Blair Investment Management,  
L.L.C.,  
Chicago (Illinois)

Le Fonds d'Obligations Canadien GBC  
Canso Investment Counsel Ltd.,  
Richmond Hill (Ontario)

## **Comité d'examen indépendant**

Peter M. Blaikie  
Administrateur de sociétés  
Montréal (Québec)

Marc A. Courtois  
Administrateur de sociétés  
Montréal (Québec)

Glen D. Roane  
Administrateur de sociétés  
Canmore (Alberta)

## **Auditeur**

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

## **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)

# P E M B R O K E

## **Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.**

### **Administrateurs**

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

Marc A. Courtois <sup>1</sup>  
Administrateur de sociétés  
Montréal (Québec)

Glen D. Roane <sup>1</sup>  
Administrateur de sociétés  
Canmore (Alberta)

Lloyd M. Segal <sup>1</sup>  
Président-directeur général  
Repare Thérapeutique Inc.  
Montréal (Québec)

### **Dirigeants**

Marc A. Courtois  
Président du conseil

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

Michael P. McLaughlin, CPA, CA  
Chef des finances

Anthony Calzetta, CPA, CA  
Secrétaire-trésorier

### **Assemblée annuelle**

Le lundi 19 mars 2018, 16 h  
Gestion Privée de Placement Pembroke Itée  
1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700  
Montréal (Québec) H3A 3S4

<sup>1</sup> Membres du comité d'audit

# P E M B R O K E

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

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

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

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

