

# 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 INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS**

**POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2018**



# P E M B R O K E

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS AU 30 JUIN 2018

---

## TABLE DES MATIÈRES

<b>Approbation des états financiers intermédiaires non audités</b>	3
<b>Absence d'examen des états financiers intermédiaires par l'auditeur</b>	4
<b>LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC</b>	
États de la situation financière	5
États du résultat global	6
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	7
Tableaux des flux de trésorerie	8
Inventaire du portefeuille	9
<b>LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.</b>	
États de la situation financière	11
États du résultat global	12
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs d'actions rachetables	13
Tableaux des flux de trésorerie	14
Inventaire du portefeuille	15
<b>LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC</b>	
États de la situation financière	17
États du résultat global	18
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	19
Tableaux des flux de trésorerie	20
Inventaire du portefeuille	21
<b>LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC</b>	
États de la situation financière	26
États du résultat global	27
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	28
Tableaux des flux de trésorerie	29
Inventaire du portefeuille	30
<b>LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC</b>	
États de la situation financière	32
États du résultat global	33
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	34
Tableaux des flux de trésorerie	35
Inventaire du portefeuille	36
<b>LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC</b>	
États de la situation financière	38
États du résultat global	39
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables	40
Tableaux des flux de trésorerie	41
Inventaire du portefeuille	42
<b>Notes annexes aux états financiers intermédiaires</b>	43

P E M B R O K E

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS AU 30 JUIN 2018

---

**Approbation des états financiers intermédiaires non audités :  
Pour le semestre clos le 30 juin 2018**

---

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 le « 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 20 août 2018

**Approbation des états financiers intermédiaire non audités :  
Pour le semestre clos le 30 juin 2018**


---

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.

Approuvé par le conseil



Marc A. Courtois  
Président du conseil



Glen Roane  
Administrateur

Montréal, le 23 juillet 2018

# P E M B R O K E

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS AU 30 JUIN 2018

---

## **États financiers intermédiaires non audités :**

### **Pour le semestre clos le 30 juin 2018**

---

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

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

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

---

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

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(non audités)

Aux

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
	\$	\$
<b>( EN DOLLARS CANADIENS )</b>		
<b>Actif</b>		
Encaisse	4 032 895	4 921 768
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	349 171 302	375 650 863
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	53 005	-
Produits à recevoir	899 091	462 444
TVH à recevoir	14 765	13 298
TVQ à recevoir	398 766	396 840
<b>Total de l'actif</b>	<b>354 569 824</b>	<b>381 445 213</b>
<b>Passif</b>		
Distributions à verser aux porteurs de parts	-	861 224
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	135 838	474 217
Honoraires de gestion à payer	-	619 521
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>135 838</b>	<b>1 954 962</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>354 433 986</b>	<b>379 490 251</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net	<b>68,61</b>	<b>68,99</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>274 137 600</b>	<b>273 682 126</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Dividendes	2 921 699	2 736 307
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	8 526	497
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	21 575 150	29 816 493
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(26 935 035)	(13 147 920)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(2 394)	(1 698)
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>(2 432 054)</b>	<b>19 403 679</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	(38 325)	3 549 397
Frais d'information des porteurs de titres	56 774	57 777
Frais de dépôt	18 108	17 067
Frais de garde	13 231	13 362
Honoraires d'audit	15 618	14 509
Honoraires d'avocat	4 806	5 135
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	1 690	1 872
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	302 137	359 860
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>374 039</b>	<b>4 018 979</b>
<b>Profit/(perte) avant impôt</b>	<b>(2 806 093)</b>	<b>15 384 700</b>
Remboursement d'impôt (payé)	-	-
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>(2 806 093)</b>	<b>15 384 700</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(2 806 093)</b>	<b>15 384 700</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période</b>	<b>5 330 005</b>	<b>5 814 285</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>(0,53)</b>	<b>2,65</b>

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

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**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
<b>à l'ouverture de la période</b>	<b>379 490 251</b>	<b>391 840 152</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(2 806 093)</b>	<b>15 384 700</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Rabais au titre des honoraires de gestion	(38 325)	(239 825)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(38 325)</b>	<b>(239 825)</b>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 512 150	4 168 022
Rachat de parts rachetables	(24 723 997)	(30 679 228)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts</b>	<b>(22 211 847)</b>	<b>(26 511 206)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>	<b>354 433 986</b>	<b>380 473 821</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>(EN DOLLARS CANADIENS)</b>		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 806 093)	15 384 700
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(2 921 699)	(2 736 307)
Dividendes	(8 526)	(497)
	<u>(5 736 318)</u>	<u>12 647 896</u>
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(77 391 372)	(60 405 285)
Produit de la vente de placements et des placements échus	98 208 911	87 225 376
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(21 575 150)	(29 816 493)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	26 935 035	13 147 920
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	302 137	359 860
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(391 384)	2 110 921
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(3 393)	(179 896)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(619 521)	(19 626)
	<u>19 728 945</u>	<u>25 070 673</u>
Intérêts reçus	8 526	497
Dividendes reçus	2 485 052	2 705 489
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<u>22 222 523</u>	<u>27 776 659</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(861 224)	(339 296)
Produits de l'émission de parts rachetables	2 473 825	3 928 197
Rachat de parts rachetables	(24 723 997)	(30 679 228)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>(23 111 396)</u>	<u>(27 090 327)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<u>(888 873)</u>	<u>686 332</u>
<b>Encaisse à l'ouverture de la période</b>	<u>4 921 768</u>	<u>7 401 146</u>
<b>Encaisse à la clôture de la période</b>	<u>4 032 895</u>	<u>8 087 478</u>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant des rabais au titre des honoraires de gestion	38 325	239 825

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



P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**Inventaire du portefeuille**

(non audité)

Au 30 juin 2018

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

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements - actions canadiennes</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
<b>Produits de consommation discrétionnaire - 14,28 %</b>			
273 400	Aritzia	3 506 391	4 265 040
116 850	BRP	2 703 414	7 405 953
39 800	Cogeco	1 480 698	2 313 176
2 063 600	DHX Media	11 384 156	5 633 628
290 000	Freshii	2 683 196	1 795 100
168 300	Gildan Activewear	2 726 728	6 232 149
264 600	IMAX Corporation	8 506 897	7 717 620
103 500	Pollard Banknote	1 914 418	2 229 390
217 100	Sleep Country Canada	5 592 496	7 070 947
540 700	Stingray Digital Group	4 351 511	4 704 090
142 600	Stingray Digital Group - Reçus de souscription	1 483 040	1 239 194
		<b>46 332 945</b>	<b>50 606 287</b>
<b>Consommation courante - 1,81 %</b>			
241 300	Jamieson Wellness	5 642 997	6 423 406
<b>Énergie - 17,50 %</b>			
946 000	CES Energy Solutions	5 697 818	4 247 540
468 000	Computer Modelling Group	3 209 183	4 726 800
474 650	Enerflex	7 903 559	6 711 551
1 147 900	Kelt Exploration	8 881 354	10 250 747
811 900	Nuvista Energy	5 492 236	7 404 528
237 700	Parex Resources	4 677 467	5 899 714
1 663 600	Storm Resources	7 000 994	5 190 432
2 492 900	Tamarack Valley Energy	8 529 018	11 492 269
704 976	ZCL Composites	4 259 547	6 098 042
		<b>55 651 176</b>	<b>62 021 623</b>
<b>Services financiers - 9,72 %</b>			
323 000	Canadian Western Bank	9 125 771	11 191 950
47 971	Currency Exchange	1 414 220	1 448 724
117 400	Equitable Group	6 781 633	6 992 344
217 600	Guardian Capital Group	5 454 392	5 011 328
3 040 300	The Westaim Corporation	9 252 425	9 789 766
		<b>32 028 441</b>	<b>34 434 112</b>
<b>Soins de santé - 0,97 %</b>			
238 370	Helius Medical Technologies	2 256 532	2 977 241
105 940	Helius Medical Technologies - Bons d'option	-	475 671
		<b>2 256 532</b>	<b>3 452 912</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

(non audité)

Au 30 juin 2018

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

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements - actions canadiennes (suite)</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
<b>Produits industriels - 17,70 %</b>			
421 250	Badger Daylighting	10 686 470	13 340 988
771 930	Ballard Power Systems	3 221 615	2 917 895
73 100	Boyd Group Income Fund	1 813 568	8 568 051
780 800	DIRTT Environmental Solutions	3 097 737	5 004 928
475 100	Hardwood Distribution	8 099 281	8 109 957
1 544 500	Horizon North Logistics	3 487 256	4 062 035
225 000	Richelieu Hardware	1 537 358	6 167 250
464 500	Rocky Mountain Dealerships	5 477 226	5 114 145
184 300	Transcontinental	4 902 380	5 626 679
1 154 000	Westport Fuel Systems	3 118 123	3 831 280
		45 441 014	62 743 208
<b>Technologies de l'information - 20,89 %</b>			
271 400	Descartes Systems Group	2 610 276	11 624 062
78 000	Enghouse Systems	4 796 757	5 988 060
540 500	Evertz Technologies	9 228 879	8 637 190
115 500	Kinaxis	6 348 906	10 221 750
283 050	Points International	4 053 484	6 142 185
407 700	Real Matters	4 122 968	2 323 890
1 201 911	Solium Capital	9 597 041	13 833 996
560 300	Sylogist	4 941 325	6 667 570
108 000	Tucows	4 018 914	8 600 040
		49 718 550	74 038 743
<b>Matières - 6,71 %</b>			
464 664	Osisko Gold Royalties	4 319 716	5 785 067
1 572 900	Premier Gold Mines	5 723 909	4 105 269
92 150	Richards Packaging	2 916 683	3 479 584
217 200	Stella Jones	3 354 574	10 401 708
		16 314 882	23 771 628
<b>Immobilier - 8,11 %</b>			
237 500	Altus Group	4 515 594	6 961 125
80 600	Colliers International	2 026 242	8 061 612
47 000	FirstService	431 593	4 699 530
818 600	Tricon Capital Group	8 010 321	9 029 158
		14 983 750	28 751 425
<b>Services de télécommunication - 0,83 %</b>			
671 550	Trilogy International Partners	5 767 313	2 927 958
		5 767 313	2 927 958
	<b>Total des placements 98,52 %</b>	<b>274 137 600</b>	<b>349 171 302</b>
	Autres éléments d'actif net - 1,48 %		5 262 684
	<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>		<b>354 433 986</b>

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

P E M B R O K E

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

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(non audités)

Aux

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>(EN DOLLARS CANADIENS)</b>		
<b>Actif</b>		
Encaisse	1 124 298	1 251 857
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	188 840 866	165 911 696
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	4 141 955	-
Produits à recevoir	35 106	35 058
Impôts sur le revenu à recouvrer (Note 6)	5 749 678	5 077 382
TVH à recevoir	1 548	-
TVQ à recevoir	126 778	123 481
<b>Total de l'actif</b>	<b>200 020 229</b>	<b>172 399 474</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	13 800	32 045
Rachats de titres à payer	-	86 931
Honoraires de gestion à payer	-	247 243
TVH à payer	-	700
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>13 800</b>	<b>366 919</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>200 006 429</b>	<b>172 032 555</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action</b>		
Actif net CAD	<b>37,91</b>	<b>31,65</b>
Actif net USD	<b>28,79</b>	<b>25,23</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>137 723 649</b>	<b>133 156 533</b>

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

P E M B R O K E

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

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>( EN DOLLARS CANADIENS )</b>		
<b>Produits</b>		
Dividendes	444 497	219 378
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	17 270	10 598
Profits nets (pertes nettes) réalisés(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	14 984 104	8 502 526
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	18 362 051	2 454 628
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	138 872	(45 500)
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>33 946 794</b>	<b>11 141 630</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	-	1 511 977
Frais des administrateurs (Note 9)	39 701	40 937
Frais d'information des porteurs de titres	78 850	82 561
Frais de dépôt	14 269	15 429
Frais de garde	9 493	10 229
Honoraires d'audit	24 896	24 044
Honoraires d'avocat	4 823	5 162
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	1 690	1 872
Frais d'assurance	13 625	13 625
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	134 209	116 422
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>321 556</b>	<b>1 822 258</b>
<b>Profit (perte) avant impôt</b>	<b>33 625 238</b>	<b>9 319 372</b>
Impôts retenus à la source	(59 887)	(27 928)
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>33 565 351</b>	<b>9 291 444</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		
	<b>33 565 351</b>	<b>9 291 444</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de la période</b>		
	5 361 756	5 853 073
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action</b>		
	<b>6,26</b>	<b>1,59</b>

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

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' ACTIONS RACHETABLES**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		
<b>à l'ouverture de la période</b>	<b>172 032 555</b>	<b>176 789 956</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs</b>		
<b>d'actions rachetables</b>	<b>33 565 351</b>	<b>9 291 444</b>
<b>Transactions sur actions rachetables</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 612 118	2 773 356
Rachat d'actions rachetables	(8 203 595)	(12 098 598)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur actions</b>	<b>(5 591 477)</b>	<b>(9 325 242)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions</b>		
<b>rachetables à la clôture de la période</b>	<b>200 006 429</b>	<b>176 756 158</b>

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

P E M B R O K E

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

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</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	33 565 351	9 291 444
Ajustements au titre des éléments suivants:		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(17 270)	(10 598)
Dividendes	(444 497)	(219 378)
Impôts comptabilisés en résultat	59 887	27 928
	<b>33 163 471</b>	<b>9 089 396</b>
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(47 915 017)	(36 128 434)
Produit de la vente de placements et des placements échus	58 197 793	45 220 043
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(14 984 104)	(8 502 526)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(18 362 051)	(2 454 628)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	134 209	116 422
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(4 141 955)	145 800
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(677 141)	3 355 468
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(266 188)	(14 248)
	<b>5 149 017</b>	<b>10 827 293</b>
Intérêts reçus	17 270	10 598
Dividendes reçus	444 449	210 850
Impôts payés	(59 887)	(27 928)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>5 550 849</b>	<b>11 020 813</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 612 118	2 773 356
Rachat d'actions rachetables	(8 290 526)	(12 117 976)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(5 678 408)</b>	<b>(9 344 620)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>(127 559)</b>	<b>1 676 193</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de la période</b>	<b>1 251 857</b>	<b>3 817 485</b>
<b>Encaisse à la clôture de la période</b>	<b>1 124 298</b>	<b>5 493 678</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant des rabais au titre des honoraires de gestion	16 856	96 893

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

P E M B R O K E

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

**Inventaire du portefeuille**

(non audité)

Au 30 juin 2018

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

Nombre d'actions	Placements - actions américaines	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Produits de consommation discrétionnaire - 12,76 %</b>			
104 800	Gentherm	4 215 324	5 423 425
153 600	Hemisphere Media Group	2 602 310	2 649 612
62 900	Installed Building Products	3 903 984	4 683 851
40 700	LCI Industries	3 321 357	4 831 477
146 350	Stoneridge	4 840 384	6 771 959
42 600	Superior Uniform Group	955 891	1 161 742
		19 839 250	25 522 066
<b>Produits de consommation courante - 1,65 %</b>			
28 250	MGP Ingredients	1 828 517	3 303 696
		1 828 517	3 303 696
<b>Énergie - 1,53 %</b>			
21 100	Matador Resources	583 359	834 924
134 200	Ring Energy	2 247 224	2 230 138
		2 830 583	3 065 062
<b>Services financiers - 8,28 %</b>			
97 650	Bofl Holding	1 544 074	5 260 434
46 200	Encore Capital Group	1 602 473	2 226 603
25 300	Green Dot Corporation	2 354 563	2 444 991
191 000	National General Holdings	5 118 366	6 622 227
		10 619 476	16 554 255
<b>Soins de santé - 18,82 %</b>			
33 500	AMN Healthcare Services	1 879 683	2 585 010
97 800	BioTelemetry	3 800 802	5 795 237
24 500	Charles River Laboratories	2 806 713	3 621 687
20 200	Globus Medical	779 160	1 342 204
121 200	Healthstream	3 369 613	4 358 571
257 476	HMS Holdings	5 025 445	7 330 140
109 500	PetIQ	3 032 705	3 872 933
122 200	Premier	5 177 376	5 854 013
73 100	Vocera Communications	2 411 274	2 877 154
		28 282 771	37 636 949

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

P E M B R O K E

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

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

(non audité)

Au 30 juin 2018

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

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements - actions américaines (suite)</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
<b>Produits industriels - 16,74 %</b>			
62 400	Albany International	4 199 760	4 942 424
25 700	Dycom Industries	2 815 607	3 198 385
139 100	Franklin Covey	3 228 341	4 496 747
56 200	Healthcare Services Group	2 944 327	3 196 240
115 000	Kornit Digital	2 177 822	2 695 490
42 100	Masonite International	3 420 639	3 983 169
22 150	NV5 Global	937 581	2 021 281
48 300	Ritchie Bros. Auctioneers	2 068 633	2 170 081
22 100	SiteOne Landscape Supply	1 692 676	2 443 634
29 100	Trex Company	871 630	2 398 379
19 100	Woodward	1 876 381	1 933 097
		<b>26 233 397</b>	<b>33 478 927</b>
<b>Technologies de l'information - 27,62 %</b>			
182 950	Carbonite	4 071 043	8 407 709
53 000	Euronet Worldwide	5 264 694	5 846 342
38 700	Everbridge	1 641 471	2 416 531
24 300	ExlService Holdings	1 744 719	1 811 420
57 000	GTT Communications	1 318 273	3 377 592
30 700	J2 Global	2 887 960	3 501 275
32 500	Monolithic Power Systems	4 523 304	5 720 541
27 000	Nutanix	1 800 565	1 833 499
24 600	Paycom	2 178 930	3 201 428
232 400	Pure Storage	5 532 974	7 307 861
129 000	Upland Software	3 269 110	5 838 336
87 100	WNS Holdings	1 845 460	5 984 695
		<b>36 078 503</b>	<b>55 247 229</b>
<b>Matières - 2,63 %</b>			
332 589	Ferroglobe	4 798 057	3 753 259
13 450	Neenah	1 414 055	1 502 775
		<b>6 212 112</b>	<b>5 256 034</b>
<b>Services de télécommunications - 4,39 %</b>			
215 900	Boingo Wireless	3 502 793	6 422 272
177 025	Orbcomm	2 296 247	2 354 376
		<b>5 799 040</b>	<b>8 776 648</b>
<b>Total des placements - actions américaines - 94,42 %</b>		<b>137 723 649</b>	<b>188 840 866</b>
Autres éléments d'actif net - 5,58 %			11 165 563
<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>			<b>200 006 429</b>

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



P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(non audités)

Aux

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>(EN DOLLARS CANADIENS)</b>		
<b>Actif</b>		
Encaisse	14 635 016	6 213 331
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	192 439 921	190 717 512
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	1 430 086	835 228
Produits à recevoir	467 196	311 463
Autres débiteurs	230 356	203 854
<b>Total de l'actif</b>	<b>209 202 575</b>	<b>198 281 388</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	39 739	38 350
Distributions à verser aux porteurs de parts	-	9 908 570
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	1 562 066	1 065 513
Honoraires de gestion à payer	-	149 486
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>1 601 805</b>	<b>11 161 919</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>207 600 770</b>	<b>187 119 469</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>207 600 770</b>	<b>119 120 142</b>
Actif net - Catégorie O	-	<b>67 999 327</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>30,00</b>	<b>29,33</b>
Actif net - Catégorie O	-	<b>31,60</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>161 507 624</b>	<b>152 919 198</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Dividendes	2 629 498	3 067 703
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	18 188	59 844
Profits nets (pertes nettes) réalisés(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	10 134 218	9 270 502
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(6 866 017)	13 332 212
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(545 795)	(315 936)
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>5 370 092</b>	<b>25 414 325</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	(3 013)	1 006 203
Frais d'information des porteurs de titres	58 175	53 446
Frais de dépôt	20 704	21 870
Frais de garde	99 818	96 652
Honoraires d'audit	9 571	8 902
Honoraires d'avocat	2 503	2 675
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	1 690	1 872
Frais d'évaluation du Fonds	18 228	18 445
Frais d'inscription	27 709	12 029
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	297 548	231 157
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>532 933</b>	<b>1 453 251</b>
<b>Profit (perte) avant impôt</b>	<b>4 837 159</b>	<b>23 961 074</b>
Impôts retenus à la source	(352 159)	(410 766)
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>4 485 000</b>	<b>23 550 308</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>4 485 000</b>	<b>23 550 308</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>2 306 393</b>	<b>15 368 997</b>
Actif net - Catégorie O	<b>2 178 607</b>	<b>8 181 311</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période</b>		
Actif net - Catégorie A	6 386 129	4 427 131
Actif net - Catégorie O	2 292 546	2 075 991
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>0,36</b>	<b>3,47</b>
Actif net - Catégorie O	<b>0,95</b>	<b>3,94</b>

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

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**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
<b>à l'ouverture de la période</b>	<b>187 119 469</b>	<b>167 445 256</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable</b>		
<b>aux porteurs de parts rachetables</b>	4 485 000	23 550 308
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Rabais au titre des honoraires de gestion - Catégorie A	(3 013)	(22 364)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	(3 013)	(22 364)
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables – Catégorie A	23 218 461	8 706 900
Produit de l'émission de parts rachetables – Catégorie O	6 815 856	9 843 910
Rachat de parts rachetables - Catégorie A	(12 036 204)	(15 312 643)
Rachat de parts rachetables - Catégorie O	(2 128 009)	(9 977 259)
Transfert de parts rachetables de Catégorie O à la Catégorie A	(74 865 781)	-
Transfert de parts rachetables à la Catégorie A de Catégorie O	74 994 991	-
<b>Augmentation (diminution) nette au titre</b>		
<b>des transactions sur parts</b>	15 999 314	(6 739 092)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts</b>		
<b>rachetables à la clôture de la période</b>	<b>207 600 770</b>	<b>184 234 108</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</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	4 485 000	23 550 308
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(18 188)	(59 844)
Dividendes	(2 629 498)	(3 067 703)
Impôts comptabilisés en résultat global	352 159	410 766
	<b>2 189 473</b>	<b>20 833 527</b>
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(90 654 158)	(61 000 543)
Produit de la vente de placements et des placements échus	91 902 402	75 644 319
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(10 134 218)	(9 270 502)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	6 866 017	(13 332 212)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	297 548	231 157
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(98 305)	875 661
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(26 502)	(120 879)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(148 097)	12 873
	<b>194 160</b>	<b>13 873 401</b>
Intérêts reçus	18 188	59 844
Dividendes	2 473 765	2 838 616
Impôts payés	(352 159)	(410 766)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>2 333 954</b>	<b>16 361 095</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(429 494)	(103 548)
Produits de l'émission de parts rachetables	95 547 219	12 975 560
Rachat de parts rachetables	(89 029 994)	(25 289 902)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>6 087 731</b>	<b>(12 417 890)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>8 421 685</b>	<b>3 943 205</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de la période</b>	<b>6 213 331</b>	<b>5 384 948</b>
<b>Encaisse à la clôture de la période</b>	<b>14 635 016</b>	<b>9 328 153</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant des rabais au titre des honoraires de gestion	3 013	22 364
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	9 482 089	5 552 886

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille  
(non audité)**

Au 30 juin 2018

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

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements Europe - Pays industrialisés</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
	<b>Autriche - 0,73 %</b>		
9 517	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	1 396 534	1 509 892
	<b>Belgique - 1,00 %</b>		
17 013	Melexis	2 196 686	2 077 273
	<b>Danemark - 1,77 %</b>		
35 116	Royal Unibrew	2 124 167	3 680 824
	<b>France - 3,70 %</b>		
10 498	Alten	1 438 371	1 423 682
21 356	Nexity	1 536 293	1 774 446
29 519	Rubis	1 567 361	2 425 499
29 519	Rubis - Droits	-	-
27 594	Worldline	1 556 974	2 056 274
		6 098 999	7 679 901
	<b>Allemagne - 4,67 %</b>		
20 839	Aurelius	958 845	1 629 072
34 653	Cts Eventim AG & Co	1 977 195	2 244 880
13 435	Grenkeleasing	1 430 073	2 019 036
23 561	Norma Group	1 594 364	2 125 922
14 145	Stabilus	1 143 126	1 673 868
		7 103 603	9 692 778
	<b>Hongrie - 0,88 %</b>		
143 694	MOL Hungarian Oil & Gas	1 623 583	1 825 213
	<b>Irlande - 1,63 %</b>		
22 486	Kingspan Group	614 107	1 480 855
132 058	UDG Healthcare	1 819 300	1 894 406
		2 433 407	3 375 261
	<b>Israël - 3,20 %</b>		
18 399	Frutarom Industries	2 115 458	2 370 332
72 591	Mizrahi Tefahot Bank	1 533 228	1 752 201
19 154	Wix.com	1 779 771	2 527 159
		5 428 457	6 649 692
	<b>Italie - 5,26 %</b>		
88 866	Amplifon	2 200 009	2 423 953
67 114	Autogrill	1 007 891	1 095 701
25 561	Banca IFIS	878 229	1 012 060
9 803	Brunello Cucinelli	561 944	575 885
82 502	Cerved Information Solutions	820 810	1 165 730
18 761	DiaSorin	1 539 039	2 815 115
45 568	Gima TT	950 859	986 090
7 342	Industria Macchine Automatiche	415 481	841 199
		8 374 262	10 915 733

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)  
(non audité)**

Au 30 juin 2018

(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>Les Îles Jersey - 0,78 %</b>		
138 001	Sanne Group	1 568 640	1 615 364
	<b>Pays-Bas - 1,07 %</b>		
26 531	Euronext Amsterdam N.V.	2 063 891	2 218 693
	<b>Norvège - 1,02 %</b>		
43 926	TGS-NOPEC Geophysical Company	1 470 658	2 126 848
	<b>Suède - 6,03 %</b>		
44 005	Swedish Orphan Biovitrum	1 255 518	1 264 681
150 523	Dometic Group	1 970 997	1 947 730
31 213	Evolution Gaming Group	2 661 500	2 556 430
65 630	Indutrade	2 026 711	2 065 187
15 213	Loomis	640 096	696 589
8 754	Nolato	1 020 042	930 654
93 379	Thule Group	2 404 780	3 059 198
		11 979 644	12 520 469
	<b>Suisse - 1,41 %</b>		
6 008	Kardex	882 734	1 093 608
5 745	Tecan Group	1 652 501	1 834 223
		2 535 235	2 927 831
	<b>Royaume-Uni - 20,21 %</b>		
117 624	Abcam	1 952 570	2 725 085
186 151	Arrow Global Group	1 269 488	782 364
46 698	Aveva Group	1 790 038	2 178 375
350 468	Beazley	2 666 914	3 566 764
90 227	Burford Capital	1 255 598	2 344 210
21 459	CVS Group	414 022	424 112
52 434	Dechra Pharmaceuticals	2 500 531	2 533 369
85 482	Diploma	1 707 481	1 946 282
306 338	Domino's Pizza Group	1 978 381	1 845 583
159 750	Electrocomponents	2 021 770	2 102 996
41 971	Fevertree Drinks	1 438 010	2 471 026
59 018	Halma	929 717	1 404 214
53 174	Hill & Smith Holdings	1 241 134	1 365 827
98 209	Intermediate Capital Group	1 189 784	1 879 582
201 254	Rotork	1 216 182	1 169 846
133 772	Scapa Group	992 543	1 010 144
16 929	Spirax-Sarco Engineering	1 301 356	1 916 934
262 703	SSP Group	2 031 492	2 893 930
156 441	The UNITE Group	2 306 820	2 339 279
22 977	Victrex	1 178 192	1 162 817
125 649	Workspace Group	1 831 076	2 356 737
73 000	Subsea 7	1 505 168	1 535 774
		34 718 267	41 955 250
	<b>Placements Europe - Pays industrialisés - 53,36 %</b>	<b>91 116 033</b>	<b>110 771 022</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**  
**(non audité)**

Au 30 juin 2018

(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 - 3,31 %</b>		
22 969	Corporate Travel Management	611 619	609 441
162 050	Costa Group Holdings	1 361 962	1 299 360
189 731	DuluxGroup	998 635	1 410 673
437 318	Orora	1 067 876	1 517 373
190 964	Reliance Worldwide Corporation	1 016 228	994 817
21 159	SmartGroup Corporation	239 456	239 990
166 068	The Star Entertainment Group	993 796	795 719
		<b>6 289 572</b>	<b>6 867 373</b>
	<b>Hong Kong - 0,98 %</b>		
664 400	MGM China Holdings	2 067 103	2 027 474
	<b>Japon - 17,40 %</b>		
51 700	Asahi Intecc	2 327 982	2 572 611
20 400	Benefit One	577 850	758 305
32 000	en-japan	2 076 172	2 124 376
43 600	IT Holdings	1 440 982	2 640 744
24 700	Japan Lifeline	1 017 241	798 463
8 700	Kose	1 100 950	2 466 274
92 000	Maeda Corporation	1 478 640	1 391 960
34 800	Matsumotokiyoshi Holdings	1 927 885	2 056 089
16 500	Meitec Corporation	675 775	1 042 474
67 000	Nihon M&A Center	697 370	2 558 146
1 300	Nihon Unisys	42 185	42 982
34 700	Nissan Chemical Industries	1 139 338	2 130 540
32 700	Paltac Corporation	2 026 915	2 477 639
21 800	Pola Orbis Holdings	672 058	1 262 120
24 900	Sankyu	1 340 380	1 721 044
13 500	Seria Co.	968 501	852 933
26 900	Stanley Electric	1 019 057	1 207 574
20 600	TechnoPro Holdings	1 572 677	1 666 034
34 700	Tokyo Century	1 619 098	2 587 967
73 000	Topcon Corporation	1 780 371	1 647 199
5 900	Tsuruha Holdings	838 598	973 249
23 085	UT Group	1 048 163	1 137 752
		<b>27 388 188</b>	<b>36 116 475</b>
	<b>Nouvelle-Zélande - 0,65 %</b>		
102 498	Fisher & Paykel Healthcare	1 143 476	1 359 264
	<b>Total des placements Asie - Pays industrialisés</b>		
	<b>- 22,34 %</b>	<b>36 888 339</b>	<b>46 370 586</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**  
**(non audité)**

Au 30 juin 2018

(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>Cambodge - 0,45 %</b>		
774 000	NagaCorp	1 026 584	926 603
	<b>Chine - 4,54 %</b>		
506 000	3SBio	1 558 650	1 511 862
281 000	China Medical System Holdings	744 754	738 766
96 400	Fuyao Glass Industry Group	457 403	428 329
397 000	Kingsoft	1 394 358	1 584 243
686 000	Li-Ning	974 029	994 935
254 000	Travelsky Technology	981 097	973 138
9 425	51job	1 079 877	1 210 546
12 522	Baozun	936 634	901 017
15 834	Noah Holdings Limited	985 076	1 086 218
		9 111 878	9 429 054
	<b>Inde - 3,43 %</b>		
28 667	Balkrishna Industries	711 577	573 229
262 205	Crompton Greaves Consumer Electricals	1 298 093	1 138 728
62 839	Cyient	997 798	924 758
44 248	Indiabulls Housing Finance	568 801	970 591
58 466	Jubilant Foodworks	1 301 229	1 556 303
122 572	KEC International	995 745	788 239
61 822	Mindtree	947 898	1 171 393
		6 821 141	7 123 241
	<b>Taiwan - 3,16 %</b>		
554 000	Chailease Holding	2 179 010	2 390 264
63 000	Eclat Textile Company	1 018 876	985 337
81 000	Globalwafers	1 566 204	1 771 858
20 359	Silicon Motion Technology	1 254 799	1 416 453
		6 018 889	6 563 912
	<b>Thaïlande - 0,86 %</b>		
533 900	Tisco Financial Group	1 515 523	1 780 696
	<b>Total des placements Asie - Nouveaux marchés - 12,44 %</b>	<b>24 494 015</b>	<b>25 823 506</b>

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



P E M B R O K E

**LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC**

**Inventaire du portefeuille - (suite)**  
**(non audité)**

Au 30 juin 2018

(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 - 2,76 %</b>		
122 352	AVI	1 115 181	1 270 550
92 427	Clicks Group	1 736 645	1 743 337
55 015	The Bidvest Group	806 808	1 040 215
8 800	Hana Tour Service	1 267 435	907 792
1 334	Hugel	983 443	759 076
		5 909 512	5 720 970
	<b>Total des placements EMOA - 2,76 %</b>	<b>5 909 512</b>	<b>5 720 970</b>
	<b>Placements Amérique latine - Nouveaux marchés</b>		
	<b>Argentine - 0,78 %</b>		
19 165	Globant	1 352 397	1 431 703
13 216	Grupo Supervielle	496 426	183 932
		1 848 823	1 615 635
	<b>Brésil - 1,02 %</b>		
67 100	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens	608 269	1 036 970
135 730	Localiza Rent a Car	642 633	1 101 232
		1 250 902	2 138 202
	<b>Total des placements Amérique latine - Nouveaux marchés - 1,80 %</b>	<b>3 099 725</b>	<b>3 753 837</b>
	<b>Total des placements - 92,70 %</b>	<b>161 507 624</b>	<b>192 439 921</b>
	Autres éléments d'actif net - 7,30 %		15 160 849
	<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>		<b>207 600 770</b>

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

P E M B R O K E

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

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(non audités)

Aux

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	\$	\$
<b>Actif</b>		
Encaisse	1 992 975	1 163 598
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	47 219 775	53 661 092
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	47 651
Produits à recevoir	238 982	245 897
TVH/TVQ à recevoir	84 614	74 498
<b>Total de l'actif</b>	<b>49 536 346</b>	<b>55 192 736</b>
<b>Passif</b>		
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	50 511	80 456
Distributions à verser aux porteurs de parts	441 951	3 140 794
Honoraires de gestion à payer	-	56 911
Charges à payer	4 878	5 054
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>497 340</b>	<b>3 283 215</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>49 039 006</b>	<b>51 909 521</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net	<b>13,14</b>	<b>13,97</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>42 486 000</b>	<b>45 776 194</b>

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

P E M B R O K E

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

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Dividendes	523 721	578 505
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	74 806	71 174
Distributions provenant des fonds sous-jacents	251 729	268 708
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(68 681)	1 996 588
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 151 123)	321 450
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	982	9 974
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>(2 368 566)</b>	<b>3 246 399</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	-	434 889
Frais d'information des porteurs de titres	18 957	18 056
Frais de dépôt	14 354	14 524
Frais de garde	3 777	3 501
Honoraires d'audit	5 750	5 383
Honoraires d'avocat	2 485	2 648
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	1 690	1 872
Frais d'évaluation du Fonds	17 898	17 741
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	41 452	44 956
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>106 363</b>	<b>543 570</b>
<b>Profit (perte) avant impôt</b>	<b>(2 474 929)</b>	<b>2 702 829</b>
Impôts retenus à la source	(4 886)	(5 357)
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>(2 479 815)</b>	<b>2 697 472</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(2 479 815)</b>	<b>2 697 472</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période</b>	<b>3 814 521</b>	<b>3 976 200</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>(0,65)</b>	<b>0,68</b>

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

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**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small>		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
<b>à l'ouverture de la période</b>	<b>51 909 521</b>	<b>52 341 255</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(2 479 815)</b>	<b>2 697 472</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Provenant du revenu net de placement	(702 198)	(320 703)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(702 198)</b>	<b>(320 703)</b>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 324 491	4 751 268
Rachat de parts rachetables	(7 012 993)	(4 359 037)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts</b>	<b>311 498</b>	<b>392 231</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>	<b>49 039 006</b>	<b>55 110 255</b>

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

P E M B R O K E

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

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small>		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 479 815)	2 697 472
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(74 806)	(71 174)
Dividendes	(523 721)	(578 505)
Impôts comptabilisés en résultat	4 886	5 357
	<b>(3 073 456)</b>	<b>2 053 150</b>
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(6 093 761)	(7 420 026)
Produit de la vente de placements et des placements échus	9 273 822	7 929 533
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	68 681	(1 996 588)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	3 151 123	(321 450)
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	41 452	44 956
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	17 706	609 961
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(10 116)	(57 160)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(57 087)	2 182
	<b>3 318 364</b>	<b>844 558</b>
Intérêts reçus	74 806	71 174
Dividendes	530 636	595 576
Impôts payés	(4 886)	(5 357)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>3 918 920</b>	<b>1 505 951</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(135 404)	(28 204)
Produit de l'émission de parts rachetables	4 058 854	3 440 866
Rachat de parts rachetables	(7 012 993)	(4 359 037)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(3 089 543)</b>	<b>(946 375)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>829 377</b>	<b>559 576</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de la période</b>	<b>1 163 598</b>	<b>864 415</b>
<b>Encaisse à la clôture de la période</b>	<b>1 992 975</b>	<b>1 423 991</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	3 265 637	1 310 402

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

# P E M B R O K E

## LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

### Inventaire du portefeuille

(non audité)

Au 30 juin 2018

(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 - 30,72 %</b>			
1 184 688	Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	15 291 834	15 066 389
<b>Actions canadiennes</b>			
<b>Produits de consommation discrétionnaire - 14,47 %</b>			
34 900	Cineplex	1 285 821	1 018 382
8 500	Cogeco	421 898	494 020
44 500	EnerCare	871 451	800 110
16 700	Gamehost	198 927	199 064
18 000	Gildan Activewear	659 436	666 540
23 200	New Look Vision	490 255	778 360
23 800	Park Lawn Corp	288 567	579 054
31 700	Pollard Banknote	189 331	682 818
32 700	Sleep Country Canada	816 890	1 065 039
87 700	Stingray Digital Group	769 560	762 990
5 800	Stingray Digital Group - Subscription Receipts	60 320	50 402
		6 052 456	7 096 779
<b>Produits de consommation courante - 2,44 %</b>			
29 300	Jamieson Wellness	520 128	779 966
9 500	Saputo	228 273	414 675
		748 401	1 194 641
<b>Énergie - 3,27 %</b>			
49 000	Enerflex	774 535	692 860
105 150	ZCL Composites	731 665	909 548
		1 506 200	1 602 408
<b>Services financiers - 6,83 %</b>			
34 100	Canadian Western Bank	958 449	1 181 564
109 400	Chesswood Group	1 280 866	1 188 084
42 500	Guardian Capital Group	922 823	978 775
		3 162 138	3 348 423
<b>Produits industriels - 14,43 %</b>			
19 700	Badger Daylighting	525 033	623 899
15 050	Calian Group	483 676	470 313
22 400	Exchange Income Corporation	752 924	717 696
59 200	Hardwoods Distribution	984 582	1 010 544
164 900	Horizon North Logistics	372 702	433 687
31 900	Morneau Shepell	494 260	867 042
13 100	Ritchie Bros. Auctioneers	600 502	587 404
107 200	Rocky Mountain Dealerships	1 061 412	1 180 272
38 900	Transcontinental	677 778	1 187 617
		5 952 869	7 078 474

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

P E M B R O K E

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

**Inventaire du portefeuille - (suite)**

(non audité)

Au 30 juin 2018

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

<b>Nombre d'actions</b>	<b>Placements</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Juste valeur \$</b>
<b>Actions canadiennes - (suite)</b>			
<b>Technologies de l'information - 8,66 %</b>			
82 800	Evertz Technologies	1 407 459	1 323 144
127 000	Sylogist	1 097 091	1 511 300
45 600	TecSys	209 181	702 240
82 000	Vecima Networks	862 243	709 300
		<b>3 575 974</b>	<b>4 245 984</b>
<b>Matières - 4,88 %</b>			
36 300	Chemtrade Logistics	662 207	543 411
40 000	Richards Packaging	825 925	1 510 400
103 400	Supremex	465 190	340 186
		<b>1 953 322</b>	<b>2 393 997</b>
<b>Immobilier - 6,79 %</b>			
20 700	Altus Group	273 454	606 717
89 400	Automotive Properties Real Estate Investments	733 308	933 336
336 800	PRO Real Estate Investment Trust	536 509	767 904
92 800	Tricon Capital Group	718 714	1 023 584
		<b>2 261 985</b>	<b>3 331 541</b>
	<b>Total des actions canadiennes 61,77 %</b>	<b>25 213 345</b>	<b>30 292 247</b>
<b>Actions américaines</b>			
<b>Produits de consommation discrétionnaire - 1,00 %</b>			
25 100	Collectors Universe	629 930	486 680
<b>Services financiers - 2,80 %</b>			
14 700	James River Group Holdings	765 759	759 751
12 278	Main Street Capital	585 132	614 708
		<b>1 350 891</b>	<b>1 374 459</b>
	<b>Total des actions américaines 3,80 %</b>	<b>1 980 821</b>	<b>1 861 139</b>
	<b>Total des placements 96,29 %</b>	<b>42 486 000</b>	<b>47 219 775</b>
	Autres éléments d'actif net - 3,71 %		1 819 231
	<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>		<b>49 039 006</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(non audités)

Aux

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>(EN DOLLARS CANADIENS)</b>		
<b>Actif</b>		
Encaisse	252 243	37 161
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	41 552 457	42 978 331
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	196 635	-
Produits à recevoir	305 956	341 464
TVH/TVQ à recevoir	41 543	38 156
<b>Total de l'actif</b>	<b>42 348 834</b>	<b>43 395 112</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	5 671	6 315
Distributions à verser aux porteurs de parts	349 765	340 912
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	1 436 000	-
Honoraires de gestion à payer	-	13 375
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>1 791 436</b>	<b>360 602</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>40 557 398</b>	<b>43 034 510</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>40 557 398</b>	<b>25 131 728</b>
Actif net - Catégorie O	-	<b>17 902 782</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>12,72</b>	<b>12,84</b>
Actif net - Catégorie O	-	<b>12,82</b>
<b>Placements, au coût</b>	<b>40 798 924</b>	<b>41 920 547</b>

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



P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	778 447	854 884
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(131 954)	(53 479)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(304 251)	240 744
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>342 242</b>	<b>1 042 149</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	-	130 880
Frais d'information des porteurs de titres	11 625	12 597
Frais de dépôt	14 269	15 680
Frais de garde	1 796	1 500
Honoraires d'audit	10 053	10 934
Honoraires d'avocat	2 466	2 633
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	1 690	1 872
Frais d'évaluation du Fonds	19 829	18 283
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>61 728</b>	<b>194 379</b>
<b>Profit (perte) avant impôt</b>	<b>280 514</b>	<b>847 770</b>
Remboursement d'impôt (payé)	-	-
<b>Profit (perte) après impôt</b>	<b>280 514</b>	<b>847 770</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>280 514</b>	<b>847 770</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>341 203</b>	<b>519 056</b>
Actif net - Catégorie O	<b>(60 689)</b>	<b>328 714</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période</b>		
Actif net - Catégorie A	3 008 095	2 338 485
Actif net - Catégorie O	1 415 583	1 218 480
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Actif net - Catégorie A	<b>0,11</b>	<b>0,22</b>
Actif net - Catégorie O	<b>(0,04)</b>	<b>0,27</b>

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

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**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
<b>à l'ouverture de la période</b>	<b>43 034 510</b>	<b>47 132 647</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>280 514</b>	<b>847 770</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Provenant du revenu net de placement - Catégorie A	(690 496)	(374 774)
Provenant du revenu net de placement - Catégorie O	-	(272 474)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(690 496)</b>	<b>(647 248)</b>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie A	1 980 572	3 152 478
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie O	1 061 176	600 318
Rachat de parts rachetables - Catégorie A	(4 304 458)	(5 789 148)
Rachat de parts rachetables - Catégorie O	(801 176)	(45 380)
Transfert de parts rachetables de Catégorie O à la Catégorie A	(18 102 093)	-
Transfert de parts rachetables à la Catégorie A de Catégorie O	18 098 849	-
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts</b>	<b>(2 067 130)</b>	<b>(2 081 732)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>	<b>40 557 398</b>	<b>45 251 437</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</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	280 514	847 770
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(778 447)	(854 884)
	(497 933)	(7 114)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(8 049 321)	(4 663 406)
Produit de la vente de placements et des placements échus	9 038 990	6 586 155
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	131 954	53 479
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	304 251	(240 744)
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	1 239 365	178 665
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(3 387)	(6 845)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des autres créditeurs	(14 019)	(1 282)
	2 149 900	1 898 908
Intérêts reçus	813 955	922 839
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>2 963 855</b>	<b>2 821 747</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(24 715)	(29 640)
Produit de l'émission de parts rachetables	20 483 669	3 085 497
Rachat de parts rachetables	(23 207 727)	(5 834 528)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(2 748 773)</b>	<b>(2 778 671)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>215 082</b>	<b>43 076</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de la période</b>	<b>37 161</b>	<b>22 519</b>
<b>Encaisse à la clôture de la période</b>	<b>252 243</b>	<b>65 595</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	656 928	667 299

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

# P E M B R O K E

## LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

### Inventaire du portefeuille

(non audité)

Au 30 juin 2018

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

Placements	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
<b>Bons du Trésor Gouvernement du Canada</b>						
Bons du Trésor Gouvernement du Canada	1 250 000	1,099%	23-août-2018	1 247 900	1 247 922	3,08%
<b>Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien</b>						
CBC Monetization Trust	211 079	4,688%	15-mai-2027	238 293	229 177	
Milit-Air (SINK)	410 118	5,750%	30-juin-2019	453 509	420 262	
New Brunswick Highway	1 520 510	6,470%	30-nov.-2027	1 900 069	1 771 884	
ORNGE Issuer Trust	1 655 536	5,727%	11-juin-2034	1 659 775	1 905 568	
Toronto Hospital Secured	1 505 182	5,640%	8-déc.-2022	1 715 867	1 604 350	
				5 967 513	5 931 241	14,62%
<b>Obligations - Adossées à des créances hypothécaires</b>						
ICICI Bank NHA MBS	250 000	CDOR+6515%	1-juil.-2019	92 281	92 526	
MCAP Service NHA MBS	419 000	MCDOR+45.21	1-sept.-2021	292 039	294 737	
Merrill Lynch NHA MBS	454 000	MCDOR + 5	1-déc.-2019	261 865	263 452	
Merrill Lynch NHA MBS	213 000	MCDOR+39	1-oct.-2020	133 196	134 001	
Merrill Lynch NHA MBS	579 000	MCDOR+24	1-juin-2022	501 237	504 270	
				1 280 618	1 288 986	3,18%
<b>Sociétés canadiennes</b>						
Bank of Montreal	2 335 000	3MCDOR + 19	1-févr.-2023	2 334 564	2 328 579	
Bankers Hall	535 028	4,377%	20-nov.-2023	535 028	539 993	
Enbridge Gas Distribution	791 000	3,510%	29-nov.-2047	788 285	784 048	
Eurofima	74 000	4,550%	30-mars-2027	82 869	82 837	
GE Capital Canada Funding Company	1 941 000	Q CDOR +120	6-févr.-2023	1 952 963	1 993 407	
Greater Toronto Airports Authority	404 767	6,450%	30-juil.-2029	512 233	480 992	
Highway 407	2 526 000	7,125%	26-juil.-2040	3 025 978	3 851 190	
Honda Canada Finance	275 000	2,039%	18-déc.-2020	275 000	275 210	
SP LP & SP1 LP	1 189 675	3,210%	15-juin-2019	1 210 926	1 192 307	
Lloyds Bank	1 436 000	3MCDOR + 55	11-juil.-2023	1 436 000	1 437 672	
Maritimes & Northeast Pipeline	46 700	4,340%	30-nov.-2019	47 545	47 263	
Maritimes & Northeast Pipeline	278 100	6,900%	30-nov.-2019	314 125	288 282	
NAV Canada	1 303 135	7,560%	1-mars-2027	1 641 694	1 559 686	
NAV Canada	49 000	7,400%	1-juin-2027	71 075	65 875	
North Battleford Power	301 124	4,958%	31-déc.-2032	330 506	328 389	
NOVA Gas Transmission	102 000	9,900%	16-déc.-2024	156 550	139 510	
PSPIB-RE Summit	346 472	3,266%	12-juin-2020	347 823	345 904	
Royal Bank of Canada	3 141 000	3MCDOR + 36	23-mars-2020	3 141 000	3 153 822	
Toronto-Dominion Bank	1 814 000	1,680%	8-juin-2021	1 807 213	1 770 303	
Toronto-Dominion Bank	490 000	3MCDOR + 31	28-juin-2023	490 000	490 000	
TransCanada PipeLines	500 000	8,290%	5-févr.-2026	676 990	660 404	
TransCanada PipeLines	443 000	5,650%	20-juin-2029	500 457	510 911	
WTH Car Rental ULC	20 000	2,542%	20-août-2019	20 482	20 030	
WTH Car Rental ULC	200 000	1,912%	20-juil.-2020	197 120	197 196	
				21 896 426	22 543 810	55,58%
<b>Total des obligations canadiennes</b>				<b>29 144 557</b>	<b>29 764 037</b>	<b>73,39%</b>

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

# P E M B R O K E

## LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

### Inventaire du portefeuille - (suite) (non audité)

Au 30 juin 2018

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

Placements	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
<b>Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement - libellés en dollars canadiens</b>						
BNG						
Eurofima	1 017 000	5,150%	13-déc.-2019	1 139 304	1 058 326	
KFW	944 000	5,050%	4-févr.-2025	1 137 248	1 077 938	
Neder Waterschapsbank	522 000	5,200%	31-mars-2025	492 403	592 625	
Neder Waterschapsbank	1 433 000	4,550%	16-mars-2029	1 376 391	1 605 428	
				4 145 346	4 334 317	10,69%
<b>Sociétés étrangères - libellés en dollars canadiens</b>						
<b>France</b>						
Caisse Francaise de Financement Local	358 000	4,680%	9-mars-2029	315 620	404 595	
				315 620	404 595	1,00%
<b>États Unis</b>						
Apple	3 397 000	2,513%	19-août-2024	3 397 000	3 311 835	
PepsiCo	767 000	2,150%	6-mai-2024	765 564	734 482	
Walt Disney	1 780 000	2,758%	7-oct.-2024	1 782 937	1 755 269	
				5 945 501	5 801 586	14,30%
<b>Total des obligations étrangères</b>				<b>10 406 467</b>	<b>10 540 498</b>	<b>25,99%</b>
<b>Total des placements</b>				<b>40 798 924</b>	<b>41 552 457</b>	<b>102,45%</b>
Autres éléments d'actif net					(995 059)	(2,45)%
<b>Total de l'actif net</b>					<b>40 557 398</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**

(non audités)

Aux

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small>		
<b>Actif</b>		
Encaisse	70 670	113 939
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	15 270 600	11 070 466
TVH à recevoir	1 355	1 355
TVQ à recevoir	1 866	1 866
<b>Total de l'actif</b>	<b>15 344 491</b>	<b>11 187 626</b>
<b>Passif</b>		
Honoraires de gestion à payer	-	1 001
<b>Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>-</b>	<b>1 001</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>15 344 491</b>	<b>11 186 625</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>15 243 326</b>	<b>11 053 071</b>

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

P E M B R O K E

**LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC**

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Produits</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	68 297	30 905
<b>Total des produits (pertes) d'exploitation</b>	<b>68 297</b>	<b>30 905</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (Note 5)	-	35 801
Frais d'information des porteurs de titres	4 968	4 575
Frais de dépôt	19 615	18 685
Frais de garde	2 208	1 351
Honoraires d'audit	7 520	7 074
Honoraires d'avocat	2 442	2 613
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	1 690	1 872
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>38 443</b>	<b>71 971</b>
<b>Profit (perte) avant les éléments ci-dessous</b>	<b>29 854</b>	<b>(41 066)</b>
Charges absorbées par le gestionnaire	38 443	41 973
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>68 297</b>	<b>907</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période</b>	<b>1 252 919</b>	<b>1 254 137</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,05</b>	<b>-</b>

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

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**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
(EN DOLLARS CANADIENS)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
<b>à l'ouverture de la période</b>	<b>11 186 625</b>	<b>13 728 545</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>68 297</b>	<b>907</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Provenant du revenu net de placement	(54 269)	(904)
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 878 811	7 690 680
Rachat de parts rachetables	(8 734 973)	(13 551 694)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts</b>	<b>4 143 838</b>	<b>(5 861 014)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>	<b>15 344 491</b>	<b>7 867 534</b>

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



P E M B R O K E

**LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<small>(EN DOLLARS CANADIENS)</small>		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 297	907
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(68 297)	(30 905)
	-	(29 998)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(21 055 408)	(15 266 256)
Produit de la vente de placements et des placements échus	16 837 879	21 055 708
Diminution (augmentation) nette des produits à recevoir et autres débiteurs	-	(1 757)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(1 001)	(1 320)
	(4 218 530)	5 756 377
Intérêts reçus	85 692	39 634
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(4 132 838)</b>	<b>5 796 011</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Produit de l'émission de parts rachetables	12 824 542	7 689 776
Rachat de parts rachetables	(8 734 973)	(13 551 694)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>4 089 569</b>	<b>(5 861 918)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>	<b>(43 269)</b>	<b>(65 907)</b>
<b>Encaisse à l'ouverture de la période</b>	<b>113 939</b>	<b>193 547</b>
<b>Encaisse à la clôture de la période</b>	<b>70 670</b>	<b>127 640</b>
<b>Transactions sans effet sur la trésorerie</b>		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	54 269	904

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

P E M B R O K E

**LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC**

**Inventaire du portefeuille**

(non audité)

Au 30 juin 2018

(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>
4 750 000	1,09% 12 juillet 2018	4 737 610	4 748 269
5 950 000	1,20% 23 août 2018	5 927 370	5 939 480
2 600 000	1,17% 20 septembre, 2018	2 593 006	2 593 173
2 000 000	1,375% 15 novembre 2018	1 985 340	1 989 678
<b>Total des placements à court terme - 99,52 %</b>		<b>15 243 326</b>	<b>15 270 600</b>
Autres éléments d'actif net - 0,48 %			73 891
<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>			<b>15 344 491</b>

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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, du 25 mars 2008 et du 8 janvier 2018.

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. Les articles ont été modifiés de nouveau le 8 janvier 2018.

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, du 25 mars 2008 et du 8 janvier 2018.

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 tel que modifié par l'acte supplémentaire daté du 8 janvier 2018. 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, du 30 novembre 2006 et du 8 janvier 2018.

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

**(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 INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ils sont présentés conformément à IAS 34 - *Information financière intermédiaire*.

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

**(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 la période des éléments monétaires et des actifs et passifs non monétaires qui sont libellés en devises sont comptabilisés en résultat dans la période où ils surviennent. Les profits et les pertes de change sur les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés avec les autres variations de la juste valeur. Les profits et les pertes de change sur les éléments monétaires et les actifs et passifs non monétaires qui ne sont pas classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net figurent au poste Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s dans les états du résultat global.

**(iii) Comptabilisation des revenus et des charges**

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)****(iii) Comptabilisation des revenus et des charges – (suite)**

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.

**(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 de la période.

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.

**(v) Adoption d'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »)**

La date de première application d'IFRS 9 (c.-à-d. la date à laquelle le gestionnaire a évalué les actifs et les passifs financiers des Fonds en fonction des exigences d'IFRS 9) est le 1er janvier 2018. L'application d'IFRS 9 n'a pas eu d'incidence importante sur la situation financière ou la performance financière des Fonds.

IFRS 9 établit de nouvelles exigences pour : 1) le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, 2) la dépréciation des actifs financiers et 3) la comptabilité de couverture générale. Des renseignements détaillés sur ces nouvelles exigences et leur incidence sur les états financiers des Fonds sont présentés ci-dessous.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)****(v) Adoption d'IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 ») – (suite)***Classement et évaluation des actifs et des passifs financiers*

Tous les actifs financiers comptabilisés entrant dans le champ d'application d'IFRS 9 doivent être ultérieurement évalués au coût amorti ou à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suivent les Fonds pour la gestion des actifs financiers et selon les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Le gestionnaire a examiné et évalué les instruments financiers des Fonds au 1er janvier 2018 en fonction des faits et des circonstances qui existaient à cette date, et il a conclu que la première application d'IFRS 9 a eu l'incidence suivante sur le classement et l'évaluation des instruments financiers des Fonds :

- Les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu de la Norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »), continuent d'être évalués selon cette méthode en vertu d'IFRS 9;
- Les actifs financiers classés dans les prêts et créances en vertu d'IAS 39 et qui étaient évalués au coût amorti continuent d'être évalués selon cette méthode en vertu d'IFRS 9, puisqu'ils s'inscrivent dans un modèle économique dont l'objectif est de percevoir des flux de trésorerie contractuels, et ces flux de trésorerie correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû;
- Les passifs financiers classés en tant qu'autres passifs financiers en vertu d'IAS 39 et qui étaient évalués au coût amorti continuent d'être évalués selon cette méthode en vertu d'IFRS 9.

Aucun actif financier ni passif financier auparavant désigné par le gestionnaire comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net selon IAS 39 n'a fait l'objet d'un reclassement obligatoire ou facultatif par suite de l'application d'IFRS 9. À la date de première application d'IFRS 9, le gestionnaire n'avait désigné aucun actif financier ni passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net.

*Dépréciation des actifs financiers*

IFRS 9 présente également le modèle fondé sur les pertes de crédit attendues pour la dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti et des instruments d'emprunt évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Le modèle de dépréciation fondé sur les pertes de crédit attendues n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers des Fonds étant donné que la majeure partie des actifs financiers des Fonds continuent d'être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

*Comptabilité de couverture*

Comme le gestionnaire n'applique pas la comptabilité de couverture, les changements qu'IFRS 9 apporte à la comptabilité de couverture n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers des Fonds.

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

### 2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)

#### (vi) 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 INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**2. Mode de présentation et principales méthodes comptables – (suite)****(vi) 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 de la période.

*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 INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

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

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

**(viii) Distributions à payer aux porteurs de parts/d'actions rachetables**

Le revenu net des placements et le montant net des gains en capital réalisés par chaque Fonds sont versés, s'il y a lieu, aux porteurs de parts/d'actions du Fonds de la façon suivante :

Pour Le Fonds Marché Monétaire 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 Internationale 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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Les Fonds ont leur siège social au Canada et en vertu de la version actuelle de la Loi canadienne de l'impôt sur le revenu, ils ne sont pas assujettis à l'impôt sur le revenu, les bénéfices, les gains en capital ou aux autres impôts exigibles pour l'exercice s'ils attribuent ces gains (moins les pertes en capital accumulées) et le bénéfice aux porteurs de parts/actions.

Les Fonds sont actuellement assujettis dans certains pays à des retenues d'impôt sur les revenus de placement et les gains en capital. Ces revenus ou gains sont comptabilisés avant les retenues d'impôt dans les états du résultat global.

Reportez-vous à la note 6 pour l'information à fournir relative à l'imposition.

**(x) Évaluation de la juste valeur**

La juste valeur des instruments financiers est le montant auquel cet instrument serait échangé actuellement dans une transaction entre parties consentantes autre que lors d'une vente forcée ou une liquidation.

IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, établit une hiérarchie de la juste valeur qui donne priorité aux données des techniques d'évaluation utilisées pour mesurer la juste valeur. La hiérarchie place au plus haut niveau les cours non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (mesures de niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (mesures de niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont décrits ci-après :

Niveau 1 — Évaluation basée sur les données d'entrée reflétant les cours non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquelles le gestionnaire de portefeuille peut accéder à la date de mesure.

Niveau 2 — Évaluation basée sur les données autres que les cours du marché qui sont observables pour un actif ou un passif soit directement, soit indirectement, y compris les données dans des marchés qui ne sont pas considérés comme étant actifs.

Niveau 3 — Évaluation basée sur des données qui sont partiellement inobservables. Il n'existe que peu ou pas d'activité de marché. Les données pour la détermination de la juste valeur requièrent beaucoup de jugement et d'estimation de la part de la direction.

Le niveau d'un instrument financier selon la hiérarchie de la juste valeur se base sur le niveau le plus bas de toute donnée importante dans l'évaluation de la juste valeur.

Les données d'entrée sont considérées comme observables si elles sont élaborées à l'aide des données de marché, par exemple, les informations publiées sur des événements ou des transactions réels, et qui reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**3. Estimations comptables et jugements**

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, le gestionnaire doit faire des estimations, porter des jugements et formuler des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur les montants présentés dans les états financiers. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que le gestionnaire possède des événements en cours et sur les mesures que les Fonds pourraient prendre à l'avenir et sont revues régulièrement. Les révisions apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée si la révision en question ne vise que cette période, ou dans la période de la révision et dans les périodes ultérieures si la révision en question vise la période considérée et les périodes ultérieures.

Les estimations comptables qui en découlent seront, par définition, rarement identiques aux résultats réels. Les estimations et les hypothèses qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs sont présentées ci-après.

*Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif*

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers non cotés sur un marché actif. Le gestionnaire peut déterminer la juste valeur des titres en recourant à des sources fiables de fixation des prix ou à des prix indicatifs de teneurs de marché d'obligations ou de titres de créance. Le gestionnaire exercera son jugement quant aux sources de fixation des prix utilisées. La juste valeur est calculée en fonction de modèles qui utilisent au maximum des données observables et reposent le moins possible sur des données non observables. Le gestionnaire considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes qui participent activement au marché pertinent. Les modèles qui servent à déterminer la juste valeur sont validés et périodiquement revus par du personnel chevronné du gestionnaire, indépendant des parties qui les ont créés.

Lorsqu'aucun cours n'est disponible, la juste valeur est estimée au moyen de la valeur actualisée ou d'autres méthodes d'évaluation qui sont influencées par les hypothèses utilisées quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie estimatifs futurs ainsi que des taux d'actualisation, lesquelles reflètent divers degrés de risque, y compris le risque de liquidité, le risque de crédit, ainsi que les risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change et le risque de volatilité des taux et des prix.

Étant donné le rôle du jugement dans l'application des techniques d'évaluation et des estimations acceptables, le calcul de la juste valeur peut différer. La juste valeur estimative reflète les conditions de marché à un moment précis et, de ce fait, elle ne peut pas être représentative de la juste valeur future.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 IFRS 9. Le jugement le plus important est de déterminer si certains placements sont détenus à des fins de transaction.

*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* 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 Fonds de Croissance et de Revenu GBC a déterminé que Le Fonds d'Obligations Canadien GBC dans lequel il détient un placement en titres 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 INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 de portefeuille 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 la période précédente.

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.

À la suite des assemblées extraordinaires des porteurs des Fonds communs GBC détenus le 8 janvier 2018, les parts de catégorie O de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC ont été 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 ont été converties en parts de catégorie A de Le Fonds de Croissance International GBC et ces deux catégories O ne sont plus distribuées à partir du 31 janvier 2018. Cette conversion a entraîné le rachat, sans frais, des parts de catégorie O en circulation et l'émission de parts de catégorie A.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

**(i) Capital autorisé et émis – (suite)**

Un résumé des changements apportés aux parts et actions émises et en circulation figure ci-dessous :

**Le Fonds de Croissance Canadien GBC**

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
En circulation au début de la période	5 500 976,632	6 039 633,187
Émises au cours de la période	37 632,739	400 869,081
	5 538 609,371	6 440 502,268
Rachetées au cours de la période	372 618,911	939 525,636
En circulation à la fin de la période	5 165 990,460	5 500 976,632

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

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
En circulation au début de la période	5 435 793,715	6 031 396,130
Émises au cours de la période	77 712,052	245 228,681
	5 513 505,767	6 276 624,811
Rachetées au cours de la période	238 151,912	840 831,096
En circulation à la fin de la période	5 275 353,855	5 435 793,715

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

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
En circulation au début de la période	4 061 198,476	4 516 260,896
Émises au cours de la période	3 028 458,407	430 872,068
	7 089 656,883	4 947 132,964
Rachetées au cours de la période	169 886,860	885 934,488
En circulation à la fin de la période	6 919 770,023	4 061 198,476

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

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
En circulation au début de la période	2 151 895,915	2 096 545,485
Émises au cours de la période	153 708,250	997 280,939
	2 305 604,165	3 093 826,424
Rachetées au cours de la période	2 305 604,165	941 930,509
En circulation à la fin de la période	-	2 151 895,915

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

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
En circulation au début de la période	3 715 139,549	3 896 314,665
Émises au cours de la période	384 535,793	500 309,998
	4 099 675,342	4 396 624,663
Rachetées au cours de la période	367 707,692	681 485,114
En circulation à la fin de la période	3 731 967,650	3 715 139,549

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

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

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
En circulation au début de la période	1 957 304,178	2 436 458,950
Émises au cours de la période	1 505 211,313	403 735,845
	3 462 515,491	2 840 194,795
Rachetées au cours de la période	273 173,088	882 890,617
En circulation à la fin de la période	3 189 342,403	1 957 304,178

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

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
En circulation au début de la période	1 396 479,897	1 196 529,004
Émises au cours de la période	20 511,802	273 071,576
	1 416 991,699	1 469 600,580
Rachetées au cours de la période	1 416 991,699	73 120,683
En circulation à la fin de la période	-	1 396 479,897

**Le Fonds Marché Monétaire GBC**

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>
En circulation au début de la période	1 118 663,200	1 372 854,993
Émises au cours de la période	1 287 881,136	1 560 129,622
	2 406 544,336	2 932 984,615
Rachetées au cours de la période	873 497,310	1 814 321,415
En circulation à la fin de la période	1 533 047,026	1 118 663,200

**(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 INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

### 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.

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 sont plus imputés aux Fonds. En revanche, les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts/d'actions. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts/d'actions en fonction de leur actif géré. Ces honoraires de gestion sont payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts ou d'actions des Fonds détenus.

À la suite de cette approbation, le montant des honoraires de gestion payé par les porteurs de parts/actions est 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 a entré en vigueur rétroactivement le 1er janvier 2018.

Auparavant, les honoraires de gestion étaient calculés selon la valeur liquidative des Fonds à la fin de chaque mois, à l'exception de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC, dont les honoraires de gestion étaient calculés mensuellement selon la moyenne de l'actif net du Fonds et de Le Fonds Marché Monétaire GBC, dont les honoraires de gestion étaient calculés selon l'actif net du Fonds à chaque date d'évaluation.



**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**5. Honoraires de gestion – (suite)**

Les taux annuels antérieurs sont énumérés ci-dessous :

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 payaient pas d'honoraires de gestion sur les parts de catégorie O. Les investisseurs qui pouvaient acheter des parts de catégorie O devaient payer des frais négociés directement au gestionnaire pour des services de conseils en placement.

Auparavant de la nouvelle structure de paiement des honoraires, le gestionnaire offrait un programme qui prévoyait 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'avait pas d'incidence fiscale défavorable sur les Fonds ni sur les porteurs de parts/actions qui n'y prenaient pas part. Dans le cas des fonds de fiducie d'investissement à participation unitaire, la remise sur les honoraires de gestion était considérée comme une réduction des honoraires de gestion et une distribution de revenu et de gains en capital ou un remboursement de capital donnant lieu à l'émission de parts/actions supplémentaires. Il n'était 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 la période close le 30 juin 2018, lesquelles totalisent 16 856 \$ (pour la période close le 30 juin 2017 – 96 893 \$). À la suite de l'introduction de la nouvelle structure de paiement des honoraires, le programme de remise sur les honoraires de gestion a été terminé. Pour plus de renseignements, se reporter au prospectus simplifié des Fonds.

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.

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

### 6. Impôts sur le revenu

Les Fonds (hormis Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.) sont des fiducies 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 :

	Pertes autres qu'en capital	Pertes en capital
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.

### 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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

La plus grande partie du risque de crédit provient des placements des Fonds constitués d'instruments d'emprunt. Comme la juste valeur marchande des instruments d'emprunt tient compte de la solvabilité de l'émetteur, ces titres représentent l'exposition maximale au risque de crédit des Fonds.

Toutes les transactions sur titres cotés d'un Fonds sont réglées/payées à la livraison par l'entremise de courtiers agréés. Le risque de crédit est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus n'est faite qu'une fois que le Fonds a reçu le paiement et que le paiement relatif à un achat n'est fait qu'une fois que le Fonds a reçu les titres. La transaction n'a pas lieu si l'une des parties n'honore pas ses obligations.

**(ii) Risque de liquidité**

Le risque de liquidité découle de la possibilité qu'un Fonds éprouve des difficultés à faire face à ses engagements liés aux passifs financiers en temps voulu ou à un prix raisonnable.

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

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

**(iii) Risque de taux d'intérêt**

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

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

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 INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

**30 juin 2018**

<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	135 838	-	-	135 838
Parts rachetables	354 433 986	-	-	354 433 986
<b>Total</b>	<b>354 569 824</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>354 569 824</b>

**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 honoraires 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 INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

#### Risque de liquidité – (suite)

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

#### Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

#### Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers important libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

#### Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017. 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 titres rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

#### 30 juin 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	\$	(%)	\$	%
Placements	349 171 302	98,5	34 917 130	9,9

#### 31 décembre 2017

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

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
	%	%
Consommation discrétionnaire	14,28	16,45
Consommation courante	1,81	-
Énergie	17,50	12,48
Services financiers	9,72	11,16
Soins de santé	0,97	0,59
Produits industriels	17,70	16,02
Technologies de l'information	20,89	22,81
Matières	6,71	8,54
Immobilier	8,11	9,72
Services de télécommunications	0,83	1,22
Services publics	-	-
Total	98,52	98,99

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

Au 30 juin 2018, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,9 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (31 décembre 2017 – 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.

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Informations sur la juste valeur – (suite)

Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

<b>Juste valeur au 30 juin 2018</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>
Placements en actions	348 695 631	475 671	-	349 171 302
<b>Total</b>	<b>348 695 631</b>	<b>475 671</b>	<b>-</b>	<b>349 171 302</b>

<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>
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>

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours de la période close le 30 juin 2018 et l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les placements dont les justes valeurs sont classées au niveau 2 au 30 juin 2018 consistent en des bons d'option de Helius Medical Technologies. Les titres ont été évalués par le gestionnaire en utilisant le modèle Black Scholes. Ils sont convertibles à raison d'un titre pour une action ordinaires jusqu'à 2021.



**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

**30 juin 2018**

<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	-	-	-	-
Charges à payer	-	-	13 800	13 800
Actions rachetables	200 006 429	-	-	200 006 429
<b>Total</b>	<b>200 006 429</b>	<b>-</b>	<b>13 800</b>	<b>200 020 229</b>

**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 honoraires 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>

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, 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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

**30 juin 2018**

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
<b>Risque de change</b>	\$	(%)	\$	%
Dollar américain - devise	1 035 430	0,5	103 543	0,1
Dollar américain - placements	188 840 866	94,4	18 884 087	9,4
Total	189 876 296	94,9	18 987 630	9,5

**31 décembre 2017**

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
<b>Risque de change</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

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 INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

**30 juin 2018**

	<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	188 840 866	94,4	18 884 087	9,4

**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

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

Risque de concentration

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

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<b>Segment de marché</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Consommation discrétionnaire	12,76	14,20
Consommation courante	1,65	1,24
Énergie	1,53	2,99
Services financiers	8,28	11,15
Soins de santé	18,82	17,18
Produits industriels	16,74	15,32
Technologies de l'information	27,62	28,37
Matières	2,63	2,42
Immobilier	-	-
Services de télécommunications	4,39	3,57
Services publics	-	-
<b>Total</b>	<b>94,42</b>	<b>96,44</b>

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Risque de concentration – (suite)

Au 30 juin 2018, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,2 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (31 décembre 2017 – 4,5 %).

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 30 juin 2018</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	188 840 866	-	-	188 840 866
<b>Total</b>	<b>188 840 866</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>188 840 866</b>

<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>

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours de la période close le 30 juin 2018 et l'exercice clos le 31 décembre 2017.

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

### 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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

#### 30 juin 2018

<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	1 562 066	-	-	1 562 066
Charges à payer	39 739	-	-	39 739
Parts rachetables	207 600 770	-	-	207 600 770
<b>Total</b>	<b>209 202 575</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>209 202 575</b>

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Risque de liquidité – (suite)

**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 honoraires 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>

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

**30 juin 2018**

<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>Devises</b>				
Dollar australien	264 651	0,1	26 465	0,0
Livre sterling	142 429	0,1	14 243	0,0
Roupie indienne	115 138	0,1	11 514	0,0
Dollar de Taïwan	107 196	0,1	10 720	0,0
Autres	127 868	0,1	12 787	0,0
<b>Placements</b>				
Livre sterling	43 929 246	21,2	4 392 925	2,1
Yen japonais	36 116 475	17,4	3 611 648	1,7
Euro	35 575 125	17,1	3 557 513	1,7
Swedish Krona	12 520 469	6,0	1 252 047	0,6
Dollar de Hong Kong	9 185 350	4,4	918 535	0,4
Dollar américain	8 757 028	4,2	875 703	0,4
Roupie indienne	7 123 241	3,4	712 324	0,3
Dollar australien	6 867 373	3,3	686 737	0,3
Dollar de Taïwan	5 147 459	2,5	514 746	0,2
Shekel israélien	4 122 533	2,0	412 253	0,2
Rand sud-africain	4 054 102	2,0	405 410	0,2
Couronne danoise	3 680 824	1,8	368 082	0,2
Couronne norvégienne	3 662 622	1,8	366 262	0,2
Franc suisse	2 927 831	1,4	292 783	0,1
Real brésilien	2 138 202	1,0	213 820	0,1
Forint hongrois	1 825 213	0,9	182 521	0,1
Baht thaïlandais	1 780 696	0,9	178 070	0,1
Won Sud-Coréen	1 666 868	0,8	166 687	0,1
Dollar de Nouvelle-Zélande	1 359 264	0,7	135 926	0,1
<b>Total</b>	<b>193 197 203</b>	<b>93,1</b>	<b>19 319 720</b>	<b>9,3</b>

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Risque de change – (suite)

**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
US Dollar	9 016 653	4,8	901 665	0,5
Swedish Krona	8 432 727	4,5	843 273	0,5
Dollar américain	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
Krone suédoise	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>102,0</b>	<b>19 078 213</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 INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

**30 juin 2018**

	<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	192 439 921	92,7	19 243 992	9,3

**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

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

Risque de concentration

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

	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<b>Région géographique</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Amérique du Nord	-	-
Europe - Pays industrialisés	53,36	47,99
Asie - Pays industrialisés	22,34	29,82
Asie - Nouveaux marchés	12,44	15,23
Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA)		
- Nouveaux marchés	2,76	3,04
Amérique latine - Nouveaux marchés	1,80	5,84
<b>Total</b>	<b>92,70</b>	<b>101,92</b>

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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Risque de concentration – (suite)

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

<b>Segment de marché</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Consommation discrétionnaire	8,31	6,59
Consommation courante	15,77	15,93
Énergie	3,37	2,93
Services financiers	13,87	21,87
Soins de santé	11,39	5,95
Produits industriels	16,80	23,60
Technologies de l'information	14,35	11,54
Matières	4,55	7,64
Immobilier	3,12	2,83
Services de télécommunications	-	-
Services publics	1,17	3,04
Total	92,70	101,92

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

Au 30 juin 2018, 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 2017 – 1,8 %).

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Le tableau de la hiérarchie de juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Informations sur la juste valeur – (suite)

Le tableau de la hiérarchie de juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 30 juin 2018</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	192 439 921	-	-	192 439 921
Total	192 439 921	-	-	192 439 921

<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	190 717 512	-	-	190 717 512
Total	190 717 512	-	-	190 717 512

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours de la période close le 30 juin 2018 et l'exercice clos le 31 décembre 2017.

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

### 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 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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, le Fonds détenait des instruments d'emprunt grâce à son investissement dans des parts 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 :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	5 229 330	10,7	3 931 226	7,6
AA	2 932 425	6,0	3 677 779	7,1
A	6 904 634	14,1	7 479 631	14,4
Total	15 066 389	30,7	15 088 636	29,1

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

Risque de liquidité

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

Passifs financiers	30 juin 2018			
	< 7 jours \$	7 jours - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	Total \$
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	50 511	-	-	50 511
Distributions à verser	441 951	-	-	441 951
Charges à payer	4 878	-	-	4 878
Parts rachetables	49 039 006	-	-	49 039 006
Total	49 536 346	-	-	49 536 346

P E M B R O K E

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Risque de liquidité – (suite)

**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 honoraires 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>

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, en raison de son investissement dans des parts 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.

	<b>30 juin 2018</b>		<b>31 décembre 2017</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	15 066 389	32 153 386	15 088 636	38 572 456
Encaisse	-	1 992 975	-	1 163 598
Autres actifs	-	323 596	-	368 046
Passifs	-	497 340	-	3 283 215

# P E M B R O K E

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Risque de taux d'intérêt – (suite)

Aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, 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 683 000 \$ (31 décembre 2017 – 710 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

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

#### 30 juin 2018

Échéances contractuelles	< 1 mois \$	1 - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	> 1 an \$	Total \$
Instruments portant intérêt	-	452 481	584 697	14 029 212	15 066 389
Instruments ne portant pas intérêt	33 972 617	-	-	-	33 972 617
Total	33 972 617	452 481	584 697	14 029 212	49 039 006

#### 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

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

#### 30 juin 2018

Risque de change	Juste valeur \$	Actif net (%)	Impact sur l'actif net \$	%
Dollar américain - devise	125 600	0,3	12 560	0,0
Dollar américain - placements	1 861 139	3,8	186 114	0,4
Total	1 986 739	4,1	198 674	0,4

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Risque de change – (suite)

**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

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

**30 juin 2018**

	<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	47 219 775	96,3	4 721 978	9,6

**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

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 INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Fonds communs de placement - Obligations	30,72	29,07
Consommation discrétionnaire	15,47	20,93
Consommation courante	2,44	2,17
Énergie	3,27	3,33
Services financiers	9,63	8,89
Soins de santé	-	-
Produits industriels	14,43	11,82
Technologies de l'information	8,66	11,85
Matières	4,88	6,22
Immobilier	6,79	9,09
Services de télécommunications	-	-
Services publics	-	-
<b>Total</b>	<b>96,29</b>	<b>103,37</b>

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

Au 30 juin 2018, à l'exception du placement dans des parts de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC (30,7%, 31 décembre 2017 – 29,1%), le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,1 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2017 – 3,0 %).

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur 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.



**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Informations sur la juste valeur – (suite)

Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

<b>Juste valeur au 30 juin 2018</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	32 153 386	-	-	32 153 386
Fonds sous-jacent	-	15 066 389	-	15 066 389
<b>Total</b>	<b>32 153 386</b>	<b>15 066 389</b>	<b>-</b>	<b>47 219 775</b>

<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	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>

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours de la période close le 30 juin 2018 et l'exercice clos le 31 décembre 2017.

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

### 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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	14 422 268	35,6	11 197 666	26,0
AA	8 087 504	19,9	10 475 750	24,4
A	19 042 685	47,0	21 304 915	49,5
Total	41 552 457	102,5	42 978 331	99,9

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 INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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.

**30 juin 2018**

<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	349 765	-	-	349 765
Charges à payer	5 671	-	-	5 671
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	1 436 000	-	-	1 436 000
Parts rachetables	40 557 398	-	-	40 557 398
<b>Total</b>	<b>42 348 834</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42 348 834</b>

**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 honoraires de gestion à payer	19 690	-	-	19 690
Parts rachetables	43 034 510	-	-	43 034 510
<b>Total</b>	<b>43 395 112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43 395 112</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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

# PEMBROKE

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

### 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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017. Il tient compte des actifs financiers du Fonds à leur juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir :

	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Instruments portant intérêt \$	Instruments ne portant pas intérêt \$	Instruments portant intérêt \$	Instruments ne portant pas intérêt \$
Placements	41 552 457	-	42 978 331	-
Encaisse	-	252 243	-	37 161
Autres actifs	-	544 134	-	379 620
Passifs	-	1 791 436	-	360 602

Aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 1 883 000 \$ (31 décembre 2017 – 2 027 000 \$). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

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

#### 30 juin 2018

Échéances contractuelles	< 1 mois \$	1 - 3 mois \$	3 mois - 1 an \$	> 1 an \$	Total \$
Instruments portant intérêt	-	1 247 922	1 612 569	38 691 966	41 552 457
Instruments ne portant pas intérêt	(995 059)	-	-	-	(995 059)
Total	(995 059)	1 247 922	1 612 569	38 691 966	40 557 398

#### 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

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n’était pas exposé de façon importante à l’autre risque de prix aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

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>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
	%	%
Bons du Trésor du Canada	3,08	-
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	14,62	15,82
Sociétés canadiennes	55,58	50,42
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	3,18	4,10
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement	10,69	11,62
Sociétés étrangères	15,30	17,91
Total	102,45	99,87

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

Au 30 juin 2018, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 9,5 % du total de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2017 – 9,1 %).

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 INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 30 juin 2018</b>			<b>Total</b>
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Obligations	-	41 552 457	-	41 552 457
<b>Total</b>	-	-	-	41 552 457

<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>
Obligations	-	42 978 331	-	42 978 331
<b>Total</b>	-	42 978 331	-	42 978 331

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours de la période close le 30 juin 2018 et l'exercice clos le 31 décembre 2017. 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 INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

### 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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

Instruments d'emprunt par cote de crédit	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Juste valeur \$	Actif net (%)	Juste valeur \$	Actif net (%)
AAA	15 270 600	99,5	11 070 466	99,0
Total	15 270 600	99,5	11 070 466	99,0

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

Risque de liquidité

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

#### 30 juin 2018

Passifs financiers	< 7 jours	7 jours - 3 mois	3 mois - 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$
Parts rachetables	15 344 491	-	-	15 344 491
Total	15 344 491	-	-	15 344 491

#### 31 décembre 2017

Passifs financiers	< 7 jours	7 jours - 3 mois	3 mois - 1 an	Total
	\$	\$	\$	\$
Charges et honoraires de gestion à payer	1 001	-	-	1 001
Parts rachetables	11 126 625	-	-	11 126 625
Total	11 127 626	-	-	11 127 626

# P E M B R O K E

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Risque de liquidité – (suite)

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, puisqu'il détient habituellement des titres jusqu'à leur échéance et dont l'échéance est, pour la plupart, à court terme. Aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

	<b>30 juin 2018</b>		<b>31 décembre 2017</b>	
	<b>Instruments</b>	<b>Instruments</b>	<b>Instruments</b>	<b>Instruments</b>
	<b>portant</b>	<b>ne portant</b>	<b>portant</b>	<b>ne portant</b>
	<b>intérêt</b>	<b>pas intérêt</b>	<b>intérêt</b>	<b>pas intérêt</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Placements	15 270 600	-	11 070 466	-
Encaisse	-	70 670	-	113 939
Autres actifs	-	3 221	-	3 221
Passifs	-	-	-	1 001

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

#### 30 juin 2018

<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	-	13 280 922	1 989 678	-	15 270 600
Instruments ne portant pas intérêt	73 891	-	-	-	73 891
<b>Total</b>	<b>73 891</b>	<b>13 280 922</b>	<b>1 989 678</b>	<b>-</b>	<b>15 344 491</b>



**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Risque de taux d'intérêt – (suite)

**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
Total	116 159	4 895 271	6 175 195	-	11 186 625

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Il n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n'était pas exposé de façon importante à l'autre risque de prix aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

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>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<b>Segment de marché</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Bons du Trésor du Canada	99,52	98,96
Total	99,52	98,96

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.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Informations sur la juste valeur – (suite)

Le tableau de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017.

<b>Description</b>	<b>Juste valeur au 30 juin 2018</b>			<b>Total</b>
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Bons du Trésor du Canada	-	15 270 600	-	15 270 600
<b>Total</b>	-	15 270 600	-	15 270 600

<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>
Bons du Trésor du Canada	-	11 070 466	-	11 070 466
<b>Total</b>	-	11 070 466	-	11 070 466

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours de la période close le 30 juin 2018 et l'exercice clos le 31 décembre 2017.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

---

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

**8. Instruments financiers par catégorie**

Aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, 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 30 juin 2018 et 31 décembre 2017 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'acquies 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.

Auparavant des assemblées extraordinaires des porteurs des Fonds communs, aux termes de l'accord de gestion avec GPPP, les Fonds payaient des honoraires de gestion calculés de la façon qui est expliquée à la note 5. Aucuns honoraires de gestion ont été payés pendant période close le 30 juin 2018 (pour la période clos le 30 juin 2017 – 6 663 345 \$). Ils sont présentés dans les états du résultat global. Aucuns soldes d'honoraires était impayé à GPPP au 30 juin 2018 (au 31 décembre 2017 – 1 087 537 \$) et réparti dans les frais de gestion à payer dans l'états de la situation financière de de chaque Fonds.

**NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

Aucuns honoraires de gestion ont été payés par les Fonds pendant période close le 30 juin 2018.

Le tableau ci-dessous résume la répartition des honoraires payés pour la période de six mois close le 30 juin 2017 et payable au 31 décembre 2017 par Fonds:

	<b>Honoraires de gestion</b>	<b>Honoraires de gestion à payer</b>
	<b>30 juin 2017</b>	<b>31 déc. 2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	3 549 397	619 521
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	1 511 977	247 243
Le Fonds de Croissance International GBC	1 006 203	149 486
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	434 889	56 911
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	130 880	13 375
Le Fonds Marché Monétaire GBC	29 999	1 001
<b>Total</b>	<b>6 663 345</b>	<b>1 087 537</b>

Les honoraires de gestion gagnés par le gestionnaire et payés directement par les porteurs de parts/actions des Fonds conformément à la nouvelle structure de paiement des honoraires pour la période de six mois terminée le 30 juin 2018 étaient les suivants:

	<b>Honoraires de gestion des porteurs de parts rachetables</b>
	<b>30 juin 2018</b>
	<b>\$</b>
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	2 558 768
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	1 188 734
Le Fonds de Croissance International GBC	1 338 981
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	311 628
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	78 933
Le Fonds Marché Monétaire GBC	6 110
<b>Total</b>	<b>5 483 154</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 35 250 \$ pour la période clos le 30 juin 2018 (pour la période close le 30 juin 2017 - 35 250 \$) 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 30 juin 2018 (néant au 31 décembre 2017).

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

*Rémunération du fiduciaire et du conseil d'administration – (suite)*

Pour la périodes clos le 30 juin 2018 et l'exercices clos le 31 décembre 2017, le conseil d'administration de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. possédait des parts/actions rachetables suivantes dans les Fonds :

#### 30 juin 2018

	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, frais de gestion	Nombre de parts / actions à la clôture de l'exercice	Distributions \$
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	33 933	537	-	39	145	34 286	-
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	117 217	111	-	340	455	116 534	-
Le Fonds de Croissance International GBC	26 569	22	-	106	201	26 283	-
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	28 997	168	413	36	82	29 461	5 450
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	6 374	-	107	-	15	6 466	1 363
Le Fonds Marché Monétaire GBC	89 803	1 796	-	2 893	51	88 655	-
<b>Total</b>	<b>302 893</b>	<b>2 634</b>	<b>520</b>	<b>3 414</b>	<b>949</b>	<b>301 685</b>	<b>6 813</b>

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

#### 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, frais de gestion	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>-</b>	<b>302 893</b>	<b>165 199</b>

### *Autres transactions avec des parties liées*

Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC détient un placement dans les parts 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 Le 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.

# P E M B R O K E

## NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Semestre clos le 30 juin 2018 (non-audités)

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

30 juin 2018

Fonds sous-jacent	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	1	1 184 688	49 039 211	15 066 389	30,7%

31 décembre 2017

Fonds sous-jacent	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%

Au cours de la période clos le 30 juin 2018 et l'exercice clos le 31 décembre 2017, 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.

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

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

### 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 intermédiaires

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 23 juillet 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 20 août 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,  
LLC,  
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  
Calgary (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, M.S.C., 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  
Calgary (Alberta)

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

### **Dirigeants**

Marc A. Courtois  
Président du conseil

A. Ian Aitken, M.S.C., 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 18 mars 2019, 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.

