

# 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 INTERNATIONAL GBC

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
31 DÉCEMBRE 2017

DATE DE FORMATION  
31 OCTOBRE 1989

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE  
WILLIAM BLAIR INVESTMENT MANAGEMENT, L.L.C.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants de nature financière du Fonds, mais non ses états financiers intermédiaires ou annuels complets. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds en communiquant avec nous par téléphone au 1 800 668-7383 ou par la poste, au 150, rue King Ouest, bureau 1210, Toronto (Ontario) M5H 1J9 ou en visitant notre site Web au [www.pml.ca](http://www.pml.ca) ou le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de parts peuvent également nous contacter par l'un ou l'autre de ces moyens (sauf sur le site SEDAR) pour obtenir les renseignements trimestriels sur le portefeuille du Fonds. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration et le dossier de vote par procuration.

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le Fonds de Croissance International GBC (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme par l'appréciation du capital en investissant surtout dans un portefeuille diversifié d'entreprises étrangères de petite à moyenne capitalisation situées hors des États-Unis. L'analyse des placements du Fonds est fondée sur trois paliers pour la prise de décisions. Le premier palier consiste à prendre des décisions concernant la sous-pondération ou la surpondération de certaines régions ou de certains pays à travers le monde. Le deuxième palier porte sur la répartition des devises au sein du Fonds. Le troisième palier vise l'analyse liée aux secteurs et aux titres du Fonds. L'objectif de cette approche en trois paliers consiste à combiner les avantages d'une analyse descendante au choix ascendant détaillé de titres. Ainsi, la situation financière, la gestion d'une société et de son secteur ainsi que la santé de l'économie en général font l'objet d'une évaluation.

---

## Risque

---

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant l'exercice. Le Fonds s'adresse à ceux qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen à l'égard du risque. Le Fonds détient des actifs non canadiens et, conséquemment, est exposé aux risques de change. La politique du Fonds ne prévoit pas d'opération de couverture du risque de change, parce que le Gestionnaire ne croit pas qu'une couverture pourra ajouter de la valeur à long terme. William Blair Investment Management, LLC est le gestionnaire de portefeuille de Le Fonds de Croissance International GBC.

---

## Résultats d'exploitation

---

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les parts de catégorie A et de catégorie O du Fonds ont enregistré un rendement de 24,19 % et de 26,31 %, respectivement (-8,76 % et -7,21 %, respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2016). En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis et net des retenues à la source) des sociétés à petite capitalisation, a enregistré un rendement de 23 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (0,31 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016).

L'accent mis par le Fonds sur les sociétés à forte croissance dont les bénéficiaires suivent une tendance favorable a soutenu le rendement relatif pendant l'exercice. Du point de vue sectoriel, les effets d'une sélection positive des actions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base et des valeurs industrielles ont contrebalancé largement ceux d'une sélection négative des actions dans les secteurs de la technologie de l'information et des matières. Du point de vue géographique, les effets de la sélection des actions étaient les plus solides au Japon et dans la région Asie émergente, compensant un rendement inférieur en Europe et en Amérique latine.

La sélection des actions du secteur de la consommation discrétionnaire a été amplifiée par les tendances commerciales fondamentales fortes de l'opérateur hôtelier China Lodging Group (« HTHT US »). Dans le secteur de la consommation de base, la société Fevtree Drinks (« FEVR LN ») du Royaume-Uni a aussi contribué remarquablement aux résultats, soutenu par des tendances de ventes positives par l'entremise des comptes existants en plus de gains dans la distribution grâce à l'espace gagné dans les rayons des détaillants pour les cocktails de prestige à plus fortes marges. En revanche, la sélection des actions dans le secteur de la technologie de l'information a été handicapée par la société de développement de sites Web à réaliser soi-même Wix.com (« WIX US »). Bien que Wix ait déclaré des résultats financiers supérieurs aux prévisions, le marché a été déçu par l'augmentation des prévisions de dépenses en R&D de la direction pour 2018 – qui pourraient peser sur les marges bénéficiaires à court terme. La sélection des actions dans le secteur des matières a subi l'effet négatif du producteur de fibres de cellulose à base de bois Lenzing (« LNZ »), qui a accusé un retard en raison des préoccupations concernant les ajouts de capacité de viscosité et la baisse des prix.

Le Fonds a maintenu sa surpondération des secteurs des services financiers et des produits industriels au cours de l'exercice, compensée essentiellement par une poursuite de la position sous-pondérée dans le secteur immobilier. Sur un plan géographique, la présence du Fonds en Europe a été réduite pendant l'exercice alors qu'elle a été accrue au Japon et sur les marchés émergents.

Au 31 décembre 2017, la valeur liquidative totale du Fonds pour les parts de catégorie A était de 119,1 M\$ comparativement à 111,6 M\$ au 31 décembre 2016. La valeur liquidative totale pour les parts de catégorie O était de 68 M\$ comparativement à 55,8 M\$ au 31 décembre 2016. La position de trésorerie représentait 3,3 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts de catégorie A en circulation du Fonds au 31 décembre 2017 s'élevait à 4,1 millions comparativement à 4,5 millions au 31 décembre 2016. Le nombre de parts de catégorie O en circulation du Fonds au 31 décembre 2017 s'élevait à 2,2 millions comparativement à 2,1 million au 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2017, la plus-value latente des placements se chiffrait à 37,8 M\$ par rapport à 16,0 M\$ au 31 décembre 2016, ce qui correspond à une augmentation de la plus-value latente des placements de 21,8 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 18,3 M\$.

## Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des frais de gestion et des charges d'exploitation totalisant 2,8 M\$. Ce montant exclut les frais de gestion réduits pour les parts de catégorie A de 39 397 \$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») s'est élevé à 1,92% pour les porteurs de parts de catégorie A et à 0,22% pour les porteurs de parts de catégorie O.

# PEMBROKE

## LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

### Résultats d'exploitation (suite)

#### Opérations des porteurs de parts

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 41,1 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 52,2 M\$ à la suite des rachats.

#### Transactions entre parties liées

Gestion privée de placement Pembroke (« GPPP ») est le Gestionnaire du Fonds. Le Gestionnaire s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations du Fonds. Les honoraires versés au Gestionnaire à cet égard apparaissent dans la section « Frais de gestion » de ce rapport. Ces transactions entre parties liées se déroulent dans le cours normal des activités et sont mesurées selon la valeur d'échange, qui représente la somme en contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

#### Événements récents

##### Perspectives

Les régimes à faible volatilité sur les marchés des actions et des titres à revenu fixe comportent des risques potentiels. Lorsqu'un changement se produira, il sera probablement difficile parce que les marchés ont été protégés pendant un certain temps des forces du marché et économiques négatives. Des tensions inflationnistes soudaines et une accélération de la croissance des salaires pourraient altérer les attentes de rendement des investisseurs, entraînant les rendements obligataires et la volatilité nettement à la hausse tout en déclenchant potentiellement une rotation des actions à la fois entre les secteurs et au sein même des secteurs. Les services financiers, par exemple, pourraient être avantagés par une hausse des taux d'intérêt, mais une plus grande prudence serait de mise pour les sociétés utilisant fortement leur levier financier. Nous sommes conscients de ces risques.

Malgré la probabilité de plus en plus grande d'un ralentissement cyclique dans le secteur de la technologie, nous pensons que la croissance restera forte à long terme. D'un point de vue géographique, nous pensons que les marchés émergents continuent d'offrir des possibilités d'investissement intéressantes en 2018. Il existe aussi des occasions d'investir dans la croissance de la Chine par exemple, mais de fortes hausses des cours en 2017 représentent une menace d'inversion à court terme de la dynamique du cours des actions.

##### Frais de gestion

À la suite des assemblées extraordinaires des porteurs des Fonds communs GBC détenus le 8 janvier 2018 (les « assemblées »), GPPP a annoncé que les porteurs de parts avaient approuvé un nouveau modèle de paiement des honoraires. Aux termes de cette nouvelle structure de paiement des honoraires, des honoraires de gestion ne seront plus imputés aux Fonds. En revanche, les honoraires de gestion seront imputés directement aux porteurs de parts. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion seront imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion. Ces honoraires de gestion devront être payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts des Fonds détenus. Cette nouvelle formule donne lieu à une transparence accrue des frais, harmonise la structure de frais des fonds communs de placement avec celle des fonds en gestion commune et, dans certains cas, résulte en une réduction des frais.

Les résultats des voies exprimées aux assemblées ont été l'approbation d'une résolution ordinaire visant l'approbation de modifications aux déclarations de fiducie de Le Fonds Marché Monétaire GBC, de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC, de Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC, de Le Fonds de Croissance Canadien GBC et de Le Fonds de Croissance International GBC. Par ailleurs, les parts de catégorie O de Le Fonds de Croissance International GBC seront converties en parts de catégorie A de Le Fonds de Croissance International GBC et les catégories O cesseront d'être distribuées. Cette conversion entraînera le rachat, sans frais, des parts de catégorie O en circulation et l'émission de parts de catégorie A.

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

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

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 entrera en vigueur rétroactivement le 1er janvier 2018.

# PEMBROKE

## LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONALE GBC

### Rendement passé

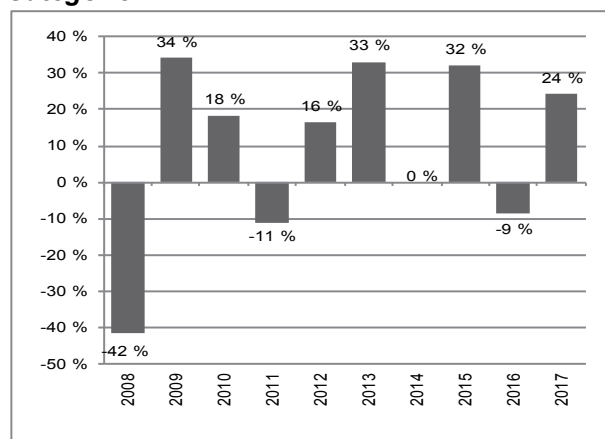
Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution ou les autres charges facultatives qui viendraient réduire ce rendement. Les placements dans les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur peut augmenter ou diminuer et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Les chiffres de rendement du Fonds supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts du Fonds hors d'un régime enregistré, les revenus et les gains en capital qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'ils vous soient versés en liquide ou réinvestis dans des parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Ainsi, vos gains en capital diminuent ou votre perte en capital augmente lors d'un rachat subséquent par le Fonds, de sorte que ce montant n'est plus imposé entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

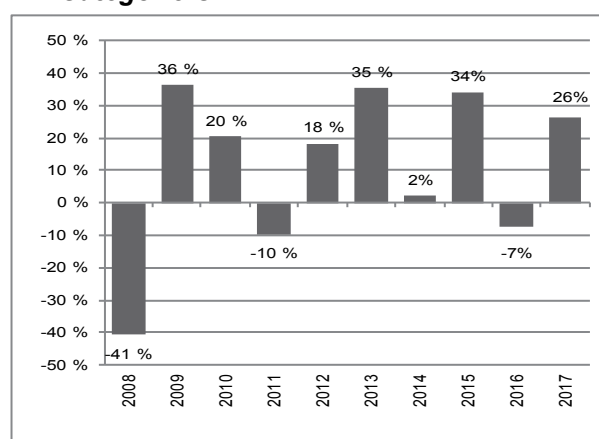
### Rendements d'un exercice à l'autre

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice. Les pourcentages indiqués ont été arrondis au nombre entier le plus proche en raison de contraintes d'espace.

#### Catégorie A



#### Catégorie O



### Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2017. Le total du rendement composé annuel est également comparé à celui de l'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis et net des retenues à la source) des sociétés à petite capitalisation, calculé de la même façon.

Tous les rendements de l'indice sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement total.

31 décembre 2017	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la formation du Fonds
<b>Catégorie A</b>	24,19 %	14,37 %	14,75 %	6,65 %	5,44 %
<b>Catégorie O</b>	26,31 %	16,25 %	16,68 %	8,43 %	S.O
Indice MSCI Monde (tous pays hors États-Unis et net des retenues à la source) <sup>(1)</sup>	23,00 %	14,93 %	15,20 %	7,22 %	S.O

(1) L'indice Morgan Stanley Capital International Monde (tous pays hors États-Unis) est un indice de capitalisation boursière ajusté en fonction du flottant conçu pour mesurer le rendement des titres de sociétés à petite capitalisation dans les marchés émergents et développés du monde entier, à l'exclusion des États-Unis d'Amérique et net des retenues à la source

# PEMBROKE

## LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

### Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits industriels	23,6%
Services financiers	21,9%
Consommation discrétionnaire	15,9%
Technologies de l'information	11,5%
Matières	7,7%
Consommation courante	6,6%
Soins de santé	6,0%
Services publics	3,0%
Énergie	2,9%
Immobilier	2,8%
Trésorerie	3,3%
Autre actif net à court terme	-5,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

Répartition par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Répartition par pays (suite)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Japon	24,4%	Afrique du Sud	2,0%
Royaume-Uni	16,5%	Hong Kong	1,8%
Inde	6,5%	Luxembourg	1,7%
Italie	5,0%	Thaïlande	1,6%
Israël	4,6%	Danemark	1,3%
Suède	4,5%	Hongrie	1,1%
Allemagne	4,0%	République tchèque	1,1%
France	3,5%	Indonésie	1,0%
Chine	3,4%	Argentine	0,9%
Australie	2,8%	Pays-Bas	0,9%
Brésil	2,8%	Nouvelle-Zélande	0,7%
Taiwan	2,8%	Belgique	0,5%
Mexique	2,1%	Autriche	0,3%
Irlande	2,1%	Trésorerie	3,3%
Suisse	2,0%	Autre actifs net à court terme	-5,2%
		<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

# PEMBROKE

## LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

### Aperçu du portefeuille (suite)

#### Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur	
	liquidative (%)	Pays
1 Petronet LNG	1,8%	Inde
2 Stabilus SA	1,7%	Luxembourg
3 Nissan Chemical Industries	1,5%	Japon
4 Rubis	1,4%	France
5 SSP Group Plc	1,3%	Royaume-Uni
6 Royal Unibrew	1,3%	Danemark
7 Localiza Rent a Car	1,2%	Brésil
8 Stanley Electric Company	1,2%	Japon
9 Elbit Systems	1,2%	Israël
10 Banca IFIS SpA	1,2%	Italie
11 Kose Corporation	1,2%	Japon
12 MGM China Holdings	1,1%	Hong Kong
13 Nabtesco	1,1%	Japon
14 Tsuruha Holdings	1,1%	Japon
15 Tokyo Century Corporation	1,1%	Japon
16 Intrum Justitia AB	1,1%	Suède
17 MOL Hungarian Oil and Gas Plc	1,1%	Hongrie
18 Hitachi Chemical Company	1,1%	Japon
19 Beazley Plc	1,1%	Royaume-Uni
20 Nihon M&A Center	1,1%	Japon
21 Moneta Money Bank AS	1,1%	République tchèque
22 NICHIAS	1,1%	Japon
23 Zenkoku Hosho Company	1,0%	Japon
24 Halma Plc	1,0%	Royaume-Uni
25 Tis	1,0%	Japon
<b>Les 25 positions principales</b>	<b>30,1%</b>	

# PEMBROKE

## LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

### Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices indiqués. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fond. Les informations présentées sont celles prescrites par la réglementation; il est donc normal que les totaux diffèrent, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est fondée sur la moyenne de parts en circulation durant l'exercice et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les parts de catégorie A sont offertes aux investisseurs individuels. Les parts de catégorie O peuvent être souscrites par Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC et par d'importants investisseurs privés ou institutionnels, tel que peut le déterminer le Gestionnaire de temps à autre, au cas par cas.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE A				
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice <sup>(1)</sup></b>	24,71	27,83	22,40	22,42	16,87
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>					
Total des revenus	0,60	0,56	0,51	0,55	0,44
Total des charges	(0,61)	(0,53)	(0,59)	(0,53)	(0,46)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	2,66	1,01	3,35	1,94	3,35
Profits (pertes) latents pour l'exercice	3,38	(3,59)	3,92	(2,01)	2,27
<b>Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables <sup>(2)</sup></b>	<b>6,03</b>	<b>(2,55)</b>	<b>7,19</b>	<b>(0,05)</b>	<b>5,60</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables :</b>					
Revenu de placement, sauf les dividendes	(0,01)	(0,01)	-	-	(0,03)
Dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,01)	(0,01)	-
Gains en capital	(1,33)	(0,60)	(1,68)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales aux porteurs de parts rachetables <sup>(3)</sup></b>	<b>(1,37)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(1,69)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice <sup>(4)</sup></b>	<b>29,33</b>	<b>24,71</b>	<b>27,83</b>	<b>22,40</b>	<b>22,42</b>

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour l'exercice.

(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.

(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)	CATÉGORIE A				
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	119 120	111 606	132 914	118 889	129 513
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	4 061	4 516	4 776	5 307	5 778
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)(5)</sup>	1,92	1,88	1,85	1,81	1,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(2)(5)</sup>	1,92	1,88	1,85	1,81	1,97
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0,19	0,22	0,37	0,41	0,41
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	63,61	72,40	92,38	123,38	113,32
Valeur liquidative par part (\$)	29,33	24,71	24,71	22,40	22,42

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Aucune charge de Le Fonds de Croissance International GBC n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des exercices présentés.

(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Si le nouveau modèle de paiement des honoraires, en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, avait été en vigueur depuis le début de l'exercice 2017 le ratio des frais de gestion ajusté pour le Fonds aurait été 0,21%

# PEMBROKE

## LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

### Faits saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	CATÉGORIE O				
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice <sup>1)</sup></b>	26,63	30,04	24,09	23,77	17,84
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>					
Total des revenus	0,65	0,61	0,54	0,60	0,46
Total des charges	(0,08)	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	2,95	1,17	3,62	1,74	3,56
Profits (pertes) latents pour l'exercice	3,46	(3,61)	4,08	(2,48)	2,53
<b>Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables <sup>2)</sup></b>	<b>6,98</b>	<b>(1,87)</b>	<b>8,17</b>	<b>(0,21)</b>	<b>6,41</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables :</b>					
Revenu de placement, sauf les dividendes	-	-	-	-	(0,34)
Dividendes	(0,60)	(0,57)	(0,36)	(0,08)	(0,05)
Gains en capital	(1,46)	(0,73)	(2,02)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales aux porteurs de parts rachetables <sup>3)</sup></b>	<b>(2,06)</b>	<b>(1,30)</b>	<b>(2,38)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,39)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice <sup>4)</sup></b>	<b>31,60</b>	<b>26,63</b>	<b>30,04</b>	<b>24,09</b>	<b>23,77</b>

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

(2) L'actif net et les distributions sont calculés selon le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour l'exercice.

(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.

(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)	CATÉGORIE O				
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	67 999	55 839	50 181	34 625	18 623
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	2 152	2 097	1 671	1 437	784
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2)</sup>	0,22	0,21	0,22	0,23	0,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2)</sup>	0,22	0,21	0,22	0,23	0,26
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>	0,19	0,22	0,37	0,41	0,41
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>	63,61	72,40	92,38	123,38	113,32
Valeur liquidative par part (\$)	31,60	26,63	26,63	24,09	23,77

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Aucune charge de Le Fonds de Croissance International GBC n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des exercices présentés.

(3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

### Frais de gestion

Le Fonds a versé au Gestionnaire, GPPP, des frais de gestion de 2 M\$, au cours de l'exercice. Les frais de gestion sont calculés en fonction de l'actif net du Fonds à la fin du mois à un taux annuel de 1,50 %. Aucuns frais de gestion ne sont payés par le Fonds à l'égard des parts de catégorie O. Les investisseurs qui ont le droit d'acheter des parts de catégorie O versent directement au Gestionnaire des frais négociés pour les services de conseil en placement. Ces frais sont payés mensuellement. Les frais de gestion du Fonds ont été utilisés par le Gestionnaire pour payer les coûts reliés à la gestion du portefeuille de placement, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placements, et à la fourniture d'autres services. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, aucuns des frais de gestion reçus par le Fonds n'ont été utilisés par le Gestionnaire pour régler des commissions ou d'autres formes de rémunération de courtiers (collectivement, les « coûts reliés à la distribution ») payées à des courtiers inscrits ou à des contrepartistes pour des parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs.



# P E M B R O K E

## LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

---

### **Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives**

---

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions au sujet d'événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation et les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux dans lesquels le Fonds peut investir. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

# 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 Pembroke Ltée  
est courtier en fonds d'investissement et gestionnaire des fonds GBC.  
Gestion Pembroke Ltée est conseiller en placements.  
William Blair Investment Management, LLC est conseiller en placements.

Service de garde : RBC Services aux investisseurs et de trésorerie  
Registres des documents du porteur de parts fournis par L & T Infotech Services financiers Technologies Inc.  
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L/s.r.l.

