

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 AMÉRICAIN GBC INC.

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

DATE DE FORMATION
1^{er} OCTOBRE 1988

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

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 ou le site de SEDAR au www.sedar.com. Les porteurs d'actions 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 Américain GBC Inc. (le « Fonds ») vise à procurer aux porteurs d'actions une croissance du capital à long terme en investissant surtout dans des entreprises américaines de taille petite à moyenne. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, nous investissons essentiellement dans des entreprises qui présentent des possibilités de croissance durable, une solide situation financière et une équipe de gestion aguerrie.

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 convient aux investisseurs 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 américains et donc est exposé aux risques associés aux fluctuations de la devise américaine. Le Fonds n'a pas pour politique de couvrir son exposition aux devises, car le conseil d'administration et Gestion Pembroke Ltée (« Pembroke ») ne croient pas que cette activité permettra d'ajouter de la valeur à long terme.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a enregistré un rendement de 7,97 % (0,97 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016). En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice Russell 2000, a enregistré un rendement de 7,12 % pour la même période (17,69 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016).

Le portefeuille du Fonds a produit un rendement absolu et relatif positif par rapport à son indice de référence Russell 2000 en 2017. Les indices de titres à grandes capitalisations, comme l'indice S&P 500, ont généralement dépassé les indices de sociétés à plus petite capitalisation, entraînés par la vigueur des actions très en vue des secteurs de la technologie et de la consommation. En outre, la montée de devises mondiales comme l'euro a aidé à stimuler les résultats des sociétés multinationales. Les actions de croissance ont nettement dépassé les actions de valeur, inversant la tendance de 2016. Le Fonds s'est bien tenu dans ce contexte, mais les rendements ont été limités par la discipline de l'équipe d'investissement en matière de valorisation et de rentabilité.

L'action de GTT Communications (« GTT ») a augmenté de 28,75 \$ US le 30 décembre 2016 à 46,95 \$ US le 29 décembre 2017. GTT est dirigée par une équipe de cadres des télécommunications qui ont fait leurs preuves et qui, avec d'autres initiés, possèdent plus de 10 % des actions en circulation. GTT emploie un modèle nécessitant peu d'immobilisations, louant de l'espace sur les réseaux de concurrents pour offrir des services de télécommunications mondiaux à des clients appartenant à la liste Fortune 2000. Le principal avantage concurrentiel de la société est celui de son service à la clientèle haut de gamme sur un marché dominé par des fournisseurs oligopolistiques. GTT continue d'intégrer des concurrents plus petits et de stimuler les ventes croisées ainsi que de dégager des marges bénéficiaires impressionnantes. Le modèle léger en immobilisations de la société et la grande fidélité de sa clientèle aident à compenser les baisses annuelles des prix. Les objectifs intermédiaires de GTT de 1 milliard \$ de chiffre d'affaires et de 250 millions \$ de bénéfice d'exploitation en trésorerie avant impôt sont aussi à portée de mains. Le Fonds a géré sa participation à GTT, mais la société reste valorisée de manière raisonnable; l'exécution de sa stratégie a été solide et ses perspectives de croissance demeurent intactes.

Le Fonds comporte des investissements dans deux sociétés qui bénéficient directement de la demande incessante de transmission de données d'un nombre toujours plus grand d'appareils. L'augmentation des volumes d'appels, des messages texte, de la navigation sur Internet et des services vidéo encombrant les réseaux de télécommunications. Une de ces sociétés, Boingo Wireless (« WIFI »), construit des réseaux de communication sans fil dans des secteurs fortement congestionnés pour aider les grandes entreprises de télécommunications à gérer les pointes de demandes de transmission de données. Dycom (« DY ») est un autre exemple de société qui aide les entreprises telles que AT&T à poser des câbles à fibres optiques. Les clients de DY sont de grande taille et les tendances de leur demande, mesurées de mois en mois, sont irrégulières. Le Fonds a profité de reports à court terme des dépenses des clients pour prendre une position dans DY. Il a étoffé sa position après un autre retard de ce genre au deuxième trimestre de 2017. Par la suite, la direction de DY a fait état d'une augmentation séquentielle de 10 % du carnet de commandes et des entreprises de télécommunications comme AT&T ont souligné qu'elles s'attendent à accélérer le déploiement de leurs réseaux à fibres optiques à la faveur de la récente réforme des impôts aux États-Unis. Ces deux informations ont contribué à une forte augmentation du cours de l'action de DY en 2017. Mais surtout, Pembroke croit que les débouchés à long terme pour DY demeurent robustes puisque les entreprises de télécommunications subissent d'intenses pressions concurrentielles pour offrir des services à grande vitesse fiables à leurs clients.

Après avoir augmenté au premier semestre de l'année, l'action de la société de produits pharmaceutiques génériques Teligent (« TLGT ») a reculé au deuxième semestre après la publication par la société d'un chiffre d'affaires bien inférieur aux attentes au troisième trimestre. TLGT est une société au chiffre d'affaires inférieur à 100 millions \$ possédant une chaîne de projets robuste de plus de 30 médicaments s'adressant à des marchés potentiels de 2 milliards \$. Certaines demandes d'autorisation de la société ont été couronnées de succès importants et elle a obtenu le feu vert de l'agence américaine « Federal and Drug Administration » pour quatre nouvelles demandes abrégées de médicaments (ANDA) en 2017, mais les approbations obtenues à ce jour ciblent généralement des possibilités de revenus relativement limitées.

Résultats d'exploitation (suite)

Entre-temps, son portefeuille existant a essuyé une concurrence et des baisses de prix inattendues qui se sont soldées par des résultats décevants au troisième trimestre.

Acadia Healthcare (« ACHC ») détenue depuis longtemps a été cédée du portefeuille après avoir produit des résultats et des prévisions internes inférieurs aux attentes. ACHC a été un investissement à succès pour le Fonds des débuts jusqu'à la vente définitive, mais le dernier chapitre a été décevant. ACHC, qui construit et acquiert des établissements spécialisés dans le traitement de la santé mentale est gérée par les mêmes cadres supérieurs que ceux qui ont aidé à assurer l'expansion et la vente en 2010 de Psychiatric Solutions, également un acteur important sur le marché de la santé mentale. Ils appliquaient la même méthode chez ACHC pendant les premières années de la participation de Pembroke. En 2016, ACHC a fait une acquisition importante au Royaume-Uni. Si les résultats initiaux ont été positifs, les efforts de l'État britannique pour transférer les malades mentaux du système public au privé ont été plus lents que prévu.

Au 31 décembre 2017, la valeur liquidative totale du Fonds était de 172,0 M\$ comparativement à 176,8 M\$ au 31 décembre 2016. La position de trésorerie représentait 0,7 % de la valeur liquidative. Le nombre d'actions en circulation du Fonds au 31 décembre 2017 était de 5,4 millions comparativement à 6,0 millions au 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2017, la plus-value latente des placements se chiffrait à 32,7 M\$ par rapport à 34,3 M\$ au 31 décembre 2016, ce qui a entraîné une diminution de la plus-value latente des placements de 1,6 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 18,2 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des frais de gestion et des charges d'exploitation totalisant 3,5 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs d'actions était de 1,90 %.

Opérations des porteurs d'actions

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 7,5 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 25,7 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

Gestion privée de placement Pembroke (« GPPP ») est le Gestionnaire du Fonds. Le Gestionnaire du Fonds s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations du Fonds. Les honoraires versés au Gestionnaire du Fonds à cet égard apparaissent dans la section « Frais de gestion » de ce rapport. Pembroke est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Pembroke est la société mère du Gestionnaire du Fonds, GPPP. Les honoraires de Pembroke sont payés par le Gestionnaire du Fonds en ce qui a trait aux services comprenant le placement, la gestion, l'administration, les services-conseils et la comptabilité. 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

L'année 2017 a été un bon millésime pour le Fonds. Une combinaison de croissance du bénéfice par action, d'amélioration des caractéristiques fondamentales et de réduction d'impôts aux États-Unis adoptée récemment pourrait faire monter les actions à moyen terme. L'équipe d'investissement de Pembroke est consciente que les valorisations ont augmenté au cours de la dernière année et prend des mesures appropriées dans les portefeuilles pour gérer le risque. En même temps, de nouveaux débouchés intéressants sont apparus dans tous les mandats, inspirant de l'optimisme à votre gestionnaire pour les perspectives de 2018. Quand il devient difficile de trouver de nouveaux investissements à des prix intéressants, cela peut-être un signe que les marchés sont surévalués. Malgré des niveaux de valorisation généralement élevés, l'équipe d'investissement de Pembroke continue de trouver des possibilités d'investissement. Au lieu de cela, la ruée sur les actions et secteurs très en vue semble avoir laissé certaines sociétés nettement sous-évaluées. La décision américaine de réduire les impôts sur les fonds rapatriés pourrait bien entraîner de nouvelles offres publiques d'achat sur des PME. Pembroke n'investit pas dans des sociétés en fonction de prévisions de rachats, mais l'augmentation du nombre possible de repreneurs en quête de possibilités d'investissement pourrait continuer de soutenir la valorisation de sociétés plus petites.

La prochaine assemblée annuelle du Fonds se tiendra à 16 h, le lundi 19 mars 2018, au bureau de Gestion privée de placement Pembroke, 1002, rue Sherbrooke Ouest, à Montréal, Québec. Tous les actionnaires sont invités à y assister, et nous vous demandons de confirmer préalablement votre participation.

Événements récents (suite)**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 d'actions avaient approuvé un nouveau modèle de paiement des honoraires. Aux termes de cette nouvelle structure de paiement des honoraires, des honoraires de gestion ne seront plus imputés aux Fonds. En revanche, les honoraires de gestion seront imputés directement aux porteurs d'actions. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion seront imputés aux porteurs d'actions 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 d'actions 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 certain cas, résulte en une réduction des frais.

Les résultats des votes exprimés aux assemblées ont été l'approbation d'une résolution spéciale visant l'approbation de modifications aux statuts de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.

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

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

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

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

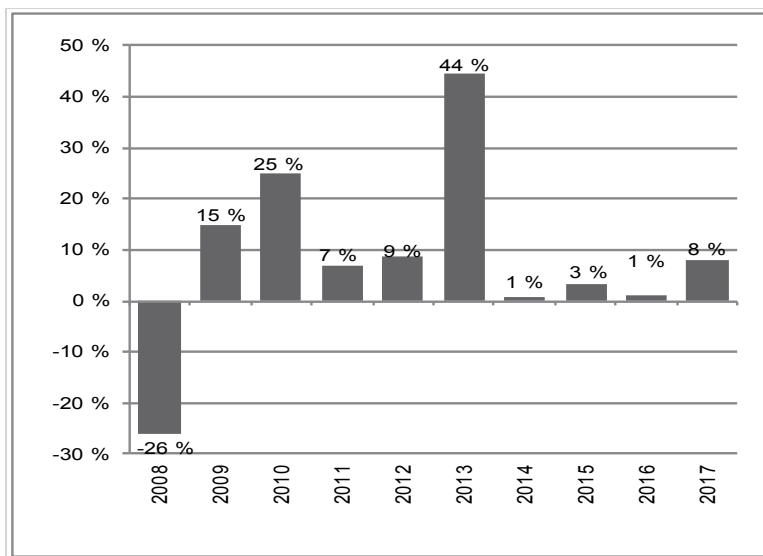
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels composés historiques compte tenu des variations de la valeur des actions 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 actions additionnelles du Fonds. Si vous détenez des actions 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 actions additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des actions 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.



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 de rendement global Russell 2000 et de l'indice de rendement global S&P 500, calculés de la même façon.

Tous les rendements des indices 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 ⁽¹⁾
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	7,97%	4,07%	10,42%	7,30%	10,69%
Indice de rendement global Russell 2000 ⁽²⁾	7,12%	12,86%	19,54%	11,30%	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ⁽³⁾	13,83%	14,36%	21,29%	11,08%	10,46%

(1) Pembroke agit comme gestionnaire de portefeuille ou sous-conseiller du Fonds depuis décembre 1968. Le Fonds existe à titre de société d'investissement à capital variable depuis le 1^{er} octobre 1988.

(2) L'indice de rendement global Russell 2000 mesure le rendement boursier des sociétés à petite capitalisation américaines. Le Russell 2000 est un sous-indice de l'indice Russell 3000®, qui comprend environ 2 000 titres de petites entreprises, sélectionnés selon leur capitalisation boursière et leur affiliation à l'indice.

(3) L'indice de rendement global S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il se compose de 500 actions ordinaires de sociétés à capital largement réparti, y compris le réinvestissement des dividendes, qui représentent bien le marché boursier américain.

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 (%)
Technologies de l'information	28,4%
Soins de santé	17,2%
Produits industriels	15,3%
Consommation discrétionnaire	14,2%
Services financiers	11,2%
Services de télécommunications	3,6%
Énergie	3,0%
Matières	2,4%
Consommation courante	1,2%
Trésorerie	0,7%
Autre actifs net à court terme	2,8%
Total	100,0%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Bofl Holding	4,5%	Services financiers
2 Carbonite	4,0%	Technologies de l'information
3 HMS Holdings	3,8%	Soins de santé
4 Installed Building Products	3,7%	Consommation discrétionnaire
5 National Gen Holdings	3,1%	Services financiers
6 GTT Communications	3,0%	Technologies de l'information
7 WNS Holdings	3,0%	Technologies de l'information
8 Gentherm	2,7%	Consommation discrétionnaire
9 LCI Industries	2,6%	Consommation discrétionnaire
10 Boingo Wireless	2,6%	Services de télécommunications
11 Premier	2,6%	Soins de santé
12 Paycom	2,5%	Technologies de l'information
13 Healthstream	2,5%	Soins de santé
14 Ferroglobe	2,4%	Matières
15 Financial Engines	2,4%	Services financiers
16 Commercehub	2,4%	Technologies de l'information
17 BioTelemetry	2,3%	Soins de santé
18 Franklin Covey	2,3%	Produits industriels
19 Albany International	2,3%	Produits industriels
20 Dycom Industries	2,2%	Produits industriels
21 Upland Software	2,1%	Technologies de l'information
22 Euronet Worldwide	2,1%	Technologies de l'information
23 J2 Global	1,9%	Technologies de l'information
24 Web.com Group	1,9%	Technologies de l'information
25 Masonite International	1,7%	Produits industriels
Les 25 positions principales	66,6%	

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 Fonds. 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 d'actions rachetables est fondée sur la moyenne d'actions en circulation durant l'exercice et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent.

ACTIF NET PAR ACTION DU FONDS	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au début de l'exercice ⁽¹⁾	29,31	29,03	28,08	28,25	19,56
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :					
Total des revenus	0,07	0,06	0,08	0,04	0,02
Total des charges	(0,62)	(0,56)	(0,60)	(0,57)	(0,49)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	3,16	0,99	4,09	4,07	2,36
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,27)	(0,40)	(2,52)	(3,34)	6,81
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables ⁽²⁾	2,34	0,09	1,05	0,20	8,70
Distributions aux porteurs d'actions rachetables :					
Revenu de placement, sauf les dividendes	-	-	-	(0,40)	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs d'actions rachetables ⁽³⁾	-	-	-	(0,40)	-
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	31,65	29,31	29,03	28,08	28,25

(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 d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est établie selon le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour l'exercice.

(3) Les dividendes ont été versés en espèces et (ou) réinvestis sous forme d'actions additionnelles du Fonds.

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)

	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	172 033	176 790	190 039	197 632	201 198
Nombre d'actions rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	5 436	6 031	6 546	7 038	7 122
Ratio des frais de gestion (%) ^(2/5)	1,90	1,90	1,89	1,88	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ^(2/5)	1,90	1,90	1,89	1,88	1,90
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,12	0,17	0,14	0,17	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,03	43,60	48,38	56,88	42,36
Valeur liquidative par action (\$)	31,65	29,31	29,03	28,08	28,25

(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 d'actions, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Aucune charge de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. 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^{er} 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 0,19 %

Faits saillants financiers (suite)

Frais de gestion

Le Fonds a versé au Gestionnaire, GPPP, des frais de gestion de 3 M\$, au cours de l'exercice. Le Gestionnaire a réduit ces frais de gestion de 192 294 \$, montant qui a servi à acheter des actions additionnelles du Fonds pour le compte de certains investisseurs pendant l'exercice. Les frais de gestion sont calculés en fonction de l'actif net du Fonds à la fin de chaque mois à un taux annuel de 1,5 %. 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 placements, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placement, 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 actions du Fonds achetées et détenues par les investisseurs.

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

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

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

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

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

Service de garde : RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Registres des documents de l'actionnaire fournis par L & T Infotech Services financiers Technologies Inc.
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

