

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2018

DATE DE FORMATION
1 NOVEMBRE 2006

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

Le présent rapport intermédiaire 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 de parts peuvent également nous contacter par l'un ou l'autre de ces moyens (sauf sur le site SEDAR) pour demander les renseignements trimestriels de 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 et de Revenu GBC (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs un équilibre raisonnable entre la croissance du capital à long terme et le revenu afin de diversifier les risques. Le Fonds investit surtout dans des actions, des obligations et d'autres titres négociables. L'atteinte de l'objectif de placement du Fonds fait appel à la création d'un portefeuille équilibré en investissant principalement dans des actions d'émetteurs cotés en Bourse à petite et moyenne capitalisation canadiens, de même que dans des obligations fédérales et provinciales du Canada, des obligations de sociétés de haute qualité et des instruments du marché monétaire. Le Fonds peut également investir dans des actions d'émetteurs cotés en Bourse à petite et moyenne capitalisation américains.

Bien qu'aucun pourcentage fixe de l'actif net du Fonds ne soit affecté à des placements dans des titres d'autres fonds communs de placement, le Fonds peut investir dans des titres d'autres fonds communs GBC, y compris Le Fonds d'Obligations Canadien GBC.

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 la période. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un seuil de tolérance moyen à l'égard du risque et qui recherchent un équilibre entre une croissance du capital à long terme et un revenu, afin de diversifier le risque. Le Fonds peut détenir des actifs étrangers et, conséquemment, peut être exposés au risque 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.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2018, le Fonds a enregistré un rendement de -4,62 %. En comparaison, les indices de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (60 %), l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (35 %) et l'indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada (5 %), ont enregistré un rendement de 1,44 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 le Fonds a enregistré un rendement de 11,38 % comparé à 6,35 % pour l'indice de référence.

Le déclin du Fonds est attribuable à la faiblesse du volet actions du portefeuille. Le volet revenu fixe du Fonds, représenté par le Fonds d'Obligations Canadien GBC, a dégagé un rendement modeste en termes absolus au premier semestre de 2018.

Le revenu du Fonds provient de dividendes et d'intérêts. Le volet actions du Fonds affiche actuellement un rendement brut annualisé de 3,7 %, alors que le volet revenu fixe est essentiellement investi dans des titres cotés A+ qui, en moyenne, offrent un rendement collectif à l'échéance de 2,9 % et une durée du portefeuille corrigée de 4,5 ans. La composition de l'actif du Fonds n'a pas beaucoup changé au cours de l'année, environ 31 % des titres en portefeuille ayant été investis dans des titres à revenu fixe au 30 juin 2018.

Deux titres en particulier ont nui au rendement au premier semestre de 2018. L'action de Collectors Universe (« CLCT »), un fournisseur de premier plan de services d'authentification et d'expertise par des tiers de pièces de collection de grande valeur telles que des pièces de monnaie et des cartes à échanger, a baissé pendant la période. La société a publié des résultats trimestriels décevants, attribuables aux faibles volumes d'expertise numismatique qui ont nui à la rentabilité générale et à la génération des flux de trésorerie. La direction a également choisi d'adopter une politique de distribution de dividendes plus modeste. Comme CLCT n'a pas de dette nette et dégage des rendements des capitaux investis et des flux de trésorerie disponibles substantiels, Pembroke estime que l'affectation actuelle des fonds propres aux dividendes est prudente.

Les actions de Quarterhill (« QTRH »), une société de portefeuille diversifiée qui s'attache à effectuer des investissements technologiques produisant des revenus récurrents et des flux de trésorerie prévisibles, se sont mal comportées au cours du premier semestre de l'année. La société a publié des résultats trimestriels entachés par l'inégalité de ses activités traditionnelles de concession de licences de brevets. La société dispose d'un bilan solide et d'importantes réserves de trésorerie que la direction a l'intention d'utiliser pour réduire davantage les engagements de QTRH dans l'industrie volatile de la concession de licences de brevets.

En revanche, deux titres en particulier ont beaucoup fait progresser le Fonds au premier semestre de 2018. Les actions de Richards Packaging (« RPI.UN »), un important distributeur nord-américain de contenants en plastique et en verre aux petites et moyennes entreprises, se sont bien comportées pendant la période. Le rendement est attribuable au rendement opérationnel stable et à la reconnaissance croissante des investisseurs à l'égard des résultats et des perspectives de la société. RPI.UN continue à récolter les fruits d'une acquisition réalisée en 2015, qui lui a permis de se développer sur le marché de l'emballage et des systèmes distributeurs dans le domaine de la santé. La société génère des flux de trésorerie disponibles importants; son dividende est financé de façon prudente et la direction est en train de se doter d'une capacité financière qui lui permettra de tirer parti d'autres occasions d'acquisition dans l'avenir.

Résultats d'exploitation (suite)

Les actions de Sylogist (« SYZ »), un fournisseur de solutions logicielles pour entreprises servant le secteur sans but lucratif, les administrations municipales et le secteur de l'éducation, ont affiché un gain au cours du premier semestre de l'année alors que la société affichait une croissance des revenus encourageante, une hausse des marges et les premiers avantages découlant d'une acquisition effectuée à la fin de 2017. La société bénéficie d'un bilan parfait et génère un flux de trésorerie disponible robuste. SYZ a une politique de dividende prudente, en plus d'être tout à fait capable de poursuivre ses activités d'acquisition.

Au 30 juin 2018, la valeur liquidative du Fonds était de 49 M\$ comparativement à 51,9 M\$ au 31 décembre 2017. La position de trésorerie représentait 4,1 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2018 était 3,7 millions comparativement à 3,7 millions au 31 décembre 2017.

Au 30 juin 2017, la plus-value latente des placements se chiffrait à 4,7 M\$ par rapport à 7,9 M\$ au 31 décembre 2017, ce qui correspond à une diminution de la plus-value latente des placements de 3,2 M\$. Les pertes nettes réalisées à la vente de placements du Fonds au cours de la période s'élevaient à 0,1 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,1 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était 0,33 %. Aucuns honoraires de gestions ne sont imputés aux Fonds à compter du 1er janvier 2018. Se reporter à la section « Honoraires de gestion » pour plus de détails sur ce changement.

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 7,3 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 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 « Honoraires de gestion » de ce rapport. Gestion Pembroke Itée (« 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'équipe des placements de Pembroke continue à trouver des placements attrayants dans divers secteurs grâce à des recherches approfondies exclusives. Même si l'environnement géopolitique et économique est dynamique et en constante évolution, l'univers des actions à petite capitalisation continue d'offrir aux investisseurs l'occasion de déployer des capitaux dans des sociétés à croissance rapide présentant des caractéristiques de risque-rémunération avantageuses.

Le marché des titres à revenu fixe a été difficile pour les investisseurs, étant donné le contexte actuel de faibles rendements. Toutefois, le portefeuille d'obligations du Fonds est en bonne position pour bénéficier de taux d'intérêt plus élevés, étant donné son engagement dans les titres à taux variable et ses échéances assez courtes.

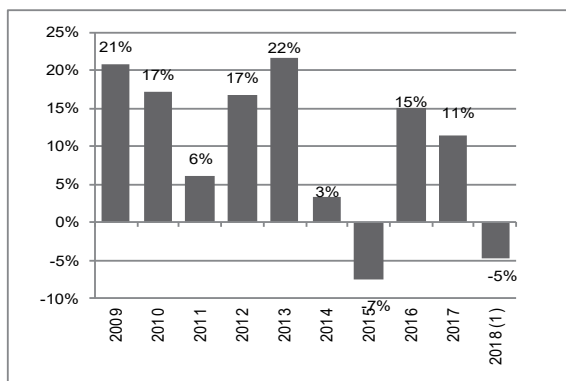
Rendement passé

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 a été préparé en supposant que toutes les distributions sont réinvesties 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 pour 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.

Rendement d'un exercice à l'autre

Les graphiques à bandes présentent le rendement du Fonds pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques à bandes présentent, 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.



(1) Période de six mois se terminant le 30 juin 2018

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison de transactions du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles. Le prospectus et d'autres renseignements sur Le Fonds d'Obligations Canadien GBC sont disponibles en visitant le site de Sedar au www.sedar.com.

Portefeuille par segment de marché	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds communs - Obligations	30,7%
Consommation discrétionnaire	15,5%
Produits industriels	14,4%
Services financiers	9,6%
Technologies de l'information	8,7%
Immobilier	6,8%
Matières	4,9%
Énergie	3,3%
Consommation courante	2,4%
Trésorerie	4,1%
Autre actifs net à court terme	-0,4%
Total	100,0%

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	61,8%
Titres à revenu fixe canadiens	30,7%
Actions américaines	3,8%
Trésorerie	4,1%
Autre actifs net à court terme	-0,4%
Total	100,0%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Le Fonds d'Obligation Canadien GBC	30,7%	Fonds communs
2 Sylogist	3,1%	Technologies de l'information
3 Richards Packaging	3,1%	Matières
4 Evertz Technologies	2,7%	Technologies de l'information
5 Chesswood Group	2,4%	Services financiers
6 Transcontinental	2,4%	Produits industriels
7 Canadian Western Bank	2,4%	Services financiers
8 Rocky Mountain Dealerships	2,4%	Produits industriels
9 Sleep Country Canada	2,2%	Consommation discrétionnaire
10 Tricon Capital Group	2,1%	Immobilier
11 Cineplex	2,1%	Consommation discrétionnaire
12 Hardwoods Distribution	2,1%	Produits industriels
13 Guardian Capital Group	2,0%	Services financiers
14 Automotive Properties Real Estate Investments	1,9%	Immobilier
15 ZCL Composites	1,9%	Énergie
16 Morneau Shepell	1,8%	Produits industriels
17 EnerCare	1,6%	Consommation discrétionnaire
18 Jamieson Wellness	1,6%	Consommation courante
19 New Look Vision	1,6%	Consommation discrétionnaire
20 PRO Real Estate Investment Trust	1,6%	Immobilier
21 Stingray Digital Group	1,6%	Consommation discrétionnaire
22 James River Group Holdings	1,5%	Services financiers
23 Exchange Income Corporation	1,5%	Produits industriels
24 Vecima Networks	1,4%	Technologies de l'information
25 TecSys	1,4%	Technologies de l'information
Les 25 positions principales	79,1 %	

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU 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 périodes indiquées. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fond (excluant les renseignements au 30 juin 2018). 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 des parts en circulation durant la période et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les états financiers intermédiaires du 30 juin 2018 ne sont pas audités.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS						
	30 juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾	13,97	13,43	12,06	13,27	13,73	11,72
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus	0,22	0,45	0,48	0,47	0,56	0,49
Total des charges	(0,03)	(0,26)	(0,25)	(0,23)	(0,27)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,02)	0,96	0,60	0,07	0,85	0,95
Gains (pertes) latents pour la période	(0,82)	0,36	1,00	(1,26)	(0,67)	1,34
Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾	(0,65)	1,51	1,83	(0,95)	0,47	2,53
Distributions aux porteurs de parts rachetables :						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,18)	(0,10)	(0,23)	(0,23)	(0,27)	(0,18)
Gains en capital	-	(0,70)	(0,21)	-	(0,64)	(0,27)
Remboursement de capital	-	(0,18)	-	-	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾	(0,18)	(0,98)	(0,44)	(0,23)	(0,91)	(0,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾	13,14	13,97	13,43	12,06	13,27	13,73
<small>(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.</small>						
<small>(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 la période.</small>						
<small>(3) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties sous forme de parts additionnelles du Fonds.</small>						
<small>(4) Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.</small>						
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations)						
	30 juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾	49 039	51 909	52 341	51 797	60 426	58 223
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾	3 732	3 715	3 896	4 295	4 552	4 242
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾⁵⁾	0,33	1,81	1,86	1,72	1,81	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾⁵⁾	0,33	1,81	1,86	1,73	1,84	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,16	0,15	0,15	0,15	0,15	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	12,12	26,94	22,06	30,05	34,43	35,16
Valeur liquidative par part (\$)	13,14	13,97	13,43	12,06	13,27	13,73
<small>(1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période indiquée.</small>						
<small>(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 la période. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC a vu des frais renoncés ou absorbés pour certaines des périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation peut se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.</small>						
<small>(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 la période.</small>						
<small>(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 la période. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.</small>						
<small>(5) À titre comparatif, 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 0,28 %</small>						

Faits saillants financiers (suite)**Honoraires 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 sont plus imputés aux Fonds. En revanche, les honoraires de gestion sont 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 certain cas, résulte en une réduction des frais.

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 %
Le Fonds de Croissance International GBC	1,50 %	1,50 %	1,00 %

Les honoraires de gestion 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 la période close le 30 juin 2018, aucuns des honoraires de gestion reçus par le Gestionnaire n'ont été utilisés 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.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

