

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

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

DATE DE FORMATION
1^{er} NOVEMBRE 2006

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 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 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 l'exercice. 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 exposé 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 l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a enregistré un rendement de 11,38 % (15,22 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016). En comparaison, l'indice de référence du Fonds, qui est composé de trois éléments : 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 %), a enregistré un rendement de 6,35 % pour la même période (12,94 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016).

Les gains du Fonds étaient essentiellement attribuables à l'appréciation du capital dans la partie actions du portefeuille. La partie revenu fixe du Fonds, représentée par Le Fonds d'Obligations Canadien GBC, a rapporté des rendements absolus modestes en 2017 dans un contexte difficile pour les porteurs d'obligations.

Le revenu généré par le Fonds provient d'une combinaison de dividendes et d'intérêts. La partie actions du Fonds a un rendement annualisé brut actuel de 3,3 %, alors que le segment revenu fixe est principalement investi dans des titres notés « A+ » qui, en moyenne, ont un rendement collectif jusqu'à l'échéance de 2,6 % pour une durée rajustée du portefeuille de 4,7 ans. La répartition des actifs du Fonds n'a pas beaucoup changé au cours de l'année, environ 28 % du portefeuille étant investis dans les titres à revenu fixe au 31 décembre 2017.

Deux actions se sont démarquées au sein du portefeuille du Fonds en 2017. Les actions de Pollard Banknote (« PBL »), fournisseur de billets de loterie instantanés et de services connexes, ont augmenté de plus de cent pour cent durant la dernière année, au cours de laquelle la société a dégagé de solides résultats d'exploitation pour les actionnaires. PBL a bénéficié de gains de parts de marché motivés par une innovation de produits couronnée de succès et la prise en charge de capacités de production accrues. De plus, PBL a mené à terme l'acquisition d'INNOVA Gaming Group à une valorisation qui était avantageuse pour les actionnaires.

Les actions de TECSYS (« TCS »), fournisseur de logiciels et de solutions de chaîne d'approvisionnement pour les secteurs de la santé et de la distribution, ont assuré des rendements importants aux investisseurs en 2017. Alors qu'un environnement de dépenses incertain dans le secteur de la santé aux États-Unis sous la nouvelle administration présidentielle a eu un effet négatif, la société a néanmoins déclaré des résultats d'exploitation qui étaient bien considérés par les investisseurs. La croissance du secteur de la société axé sur la distribution et les progrès dans la réalisation du levier opérationnel ont dépassé les attentes du marché.

Plusieurs actions ont nettement pénalisé le rendement en 2017. Les actions de Mediagrif Interactive Technologies (« MDF »), fournisseur de solutions de commerce électronique par des marchés en ligne et par des services de publication et d'approvisionnement, ont fortement baissé en 2017. La société a été aux prises avec une croissance endogène négative dans certains de ses secteurs de base ce qui a conduit à une détérioration correspondante de sa structure de marge. Alors que MDF a des antécédents d'acquisitions augmentant son profil de croissance, les acquisitions ont été nettement insuffisantes pour contrer les tendances négatives dans les entreprises existantes.

Les actions de Peyto Exploration & Development (« PEY »), producteur de gaz naturel non conventionnel dans le Deep Basin de l'Alberta, ont été faibles en 2017 en raison de la détérioration des prix du gaz naturel. PEY s'est fait connaître comme un utilisateur rigoureux du capital et un des producteurs de gaz naturel aux coûts les plus bas au Canada, mais les difficultés de l'environnement ont suscité des incertitudes concernant la validité de la politique de dividende de la société. Par conséquent, le Fonds s'est départie de sa position dans PEY.

P E M B R O K E

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

Résultats d'exploitation (suite)

Au 31 décembre 2017, la valeur liquidative totale du Fonds était de 51,9 M\$ comparativement à 52,3 M\$ au 31 décembre 2016. La position de trésorerie représentait 2,2 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2017 s'élevait à 3,7 millions comparativement à 3,9 millions au 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2017, la plus-value latente des placements se chiffrait à 7,9 M\$ par rapport à 6,5 M\$ au 31 décembre 2016, ce qui correspond à une augmentation de la plus-value latente des placements de 1,4 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 3,8 M\$.

Frais et charges

Durant l'exercice, le Fonds a payé des frais de gestion et des charges d'exploitation totalisant 1 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts s'est élevé à 1,81 %.

Opérations des porteurs de parts

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 6,9 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 9,6 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

La performance de la partie actions du Fonds a été solide. Par conséquent, l'équipe d'investissement de Pembroke continue d'effectuer des recherches spécifiques sur des sociétés pour trouver des occasions d'investissement intéressantes dans divers secteurs. Le contexte géopolitique et économique est dynamique et fluctuant, mais l'univers des sociétés à petite capitalisation continue d'offrir aux investisseurs des occasions de déployer du capital dans des sociétés à croissance rapide, aux caractéristiques de risque et de rendement intéressantes. 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.

Alors que le marché des titres à revenu fixe a été difficile pour les investisseurs en raison du contexte de faibles rendements, le portefeuille d'obligations du Fonds est bien positionné en vue de l'augmentation des taux d'intérêt étant donné son exposition à des titres à taux variables et son profil d'échéance relativement court.

Frais de gestion

Le 14 avril, 2017, GPPP a annoncé une réduction des frais de gestion pour Le Fonds Marché Monétaire GBC, Le Fonds d'Obligations Canadien GBC (parts de catégorie A), Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC et Le Fonds de Croissance Canadien GBC. Le 1er juillet 2017, GPPP a réduit les frais de gestion de le Fonds de Croissance et de Revenu GBC de 1,40 % à 1,30 %. Ces réductions ont pour objectif d'assurer que les Fonds communs GBC demeurent abordables sur le marché du fonds de placement canadien.

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 certain 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.

PEMBROKE

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

Événements récents (suite)

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 %

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 ET DE REVENU GBC

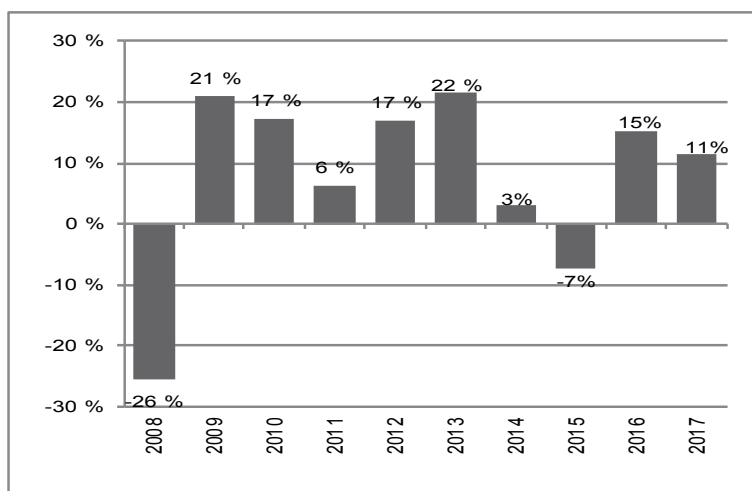
Rendement passé

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.



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 « l'indice de référence équilibré », calculé 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
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	11,38%	5,90%	8,34%	6,92%	6,39%
Indice de référence équilibré ⁽¹⁾	6,35%	4,95%	6,31%	4,16%	3,97%

(1) L'indice de référence équilibré se compose comme suit:

- 60 % L'indice de rendement global composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation représentant certains des plus importants titres ajustés en fonction du flottant négociés à la Bourse de Toronto. Au moment d'intégrer un titre, on considère principalement sa liquidité et la taille de la société émettrice.
- 35 % L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu comme représentant une mesure générale du marché des titres à revenu fixe canadiens de première qualité. Précédemment nommée « l'indice obligataire universel DEX ».
- 5 % L'indice des bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada est conçu pour suivre le marché des bons du Trésor canadiens à partir d'obligations à échéance de 91 jours. Précédemment nommée « l'indice des bons du Trésor 91 jours DEX ».

P E M B R O K E

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison de transactions de portefeuille 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	29,1%
Consommation discrétionnaire	20,9%
Technologies de l'information	11,9%
Produits industriels	11,8%
Immobilier	9,1%
Services financiers	8,9%
Matières	6,2%
Énergie	3,3%
Consommation courante	2,2%
Trésorerie	2,2%
Autre actifs net à court terme	-5,6%
Total	100,0%

Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	70,7%
Titres à revenu fixe canadiens	29,1%
Actions américaines	3,6%
Trésorerie	2,2%
Autre actifs net à court terme	-5,6%
Total	100,0%

Les 25 positions principales

Société	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Segment de marché
1 Fonds d'Obligations Canadien GBC - Catégorie O	29,1%	Fonds communs
2 Rocky Mountain Dealerships	3,0%	Produits industriels
3 Evertz Technologies	3,0%	Technologies de l'information
4 Canadian Western Bank	2,7%	Services financiers
5 Richards Packaging Income Fund	2,6%	Matières
6 Sylogist	2,5%	Technologies de l'information
7 Collectors Universe	2,5%	Consommation discrétionnaire
8 Pollard Banknote	2,4%	Consommation discrétionnaire
9 Hardwoods Distribution	2,3%	Produits industriels
10 Momeau Shepell	2,3%	Produits industriels
11 Chesswood Group	2,3%	Consommation discrétionnaire
12 New Look Vision	2,3%	Consommation discrétionnaire
13 Tricon Capital Group	2,2%	Immobilier
14 ZCL Composites	2,1%	Énergie
15 Gildan Activewear	2,0%	Consommation discrétionnaire
16 Guardian Capital Group	2,0%	Services financiers
17 Automotive Properties Real Estate Investment Trus	1,9%	Immobilier
18 Alaris Royalty	1,8%	Services financiers
19 Cineplex	1,8%	Consommation discrétionnaire
20 Transcontinental	1,7%	Produits industriels
21 Vecima Networks	1,7%	Technologies de l'information
22 PRO Real Estate Investment Trust	1,7%	Immobilier
23 Lucara Diamond Corporation	1,7%	Matières
24 TECSYS	1,7%	Technologies de l'information
25 Altus Group	1,6%	Immobilier
Les 25 positions principales	80,9 %	

P E M B R O K E

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 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.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS					
	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 l'exercice ⁽¹⁾	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	0,45	0,48	0,47	0,56	0,49
Total des charges	(0,26)	(0,25)	(0,23)	(0,27)	(0,25)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,96	0,60	0,07	0,85	0,95
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	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⁾	1,51	1,83	(0,95)	0,47	2,53
Distributions aux porteurs de parts rachetables :					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(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⁾	(0,98)	(0,44)	(0,23)	(0,91)	(0,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	13,97	13,43	12,06	13,27	13,73
<small>(1) Cette information est tirée des états financiers annuels 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 l'exercice.</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 l'exercice.</small>					
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⁾	51 909	52 341	51 797	60 426	58 223
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 715	3 896	4 295	4 552	4 242
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2) (5)}	1,81	1,86	1,72	1,81	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ^{(2) (5)}	1,81	1,86	1,73	1,84	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,15	0,15	0,15	0,15	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,94	22,06	30,05	34,43	35,16
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁴⁾	13,97	13,43	12,06	13,27	13,73
<small>(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.</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 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. 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 l'exercice.</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 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.</small>					
<small>(5) Le 1^{er} juillet 2017, GPPP a réduit les frais de gestion du Fonds de Croissance et de Revenu GBC de 1,40 % à 1,30 %. Si le changement de frais de gestion avait été en vigueur depuis le début de l'exercice 2017 le ratio des frais de gestion ajusté pour le Fonds aurait été le suivant : 1,77 % 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>					

P E M B R O K E

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

Faits saillants financiers (suite)

Frais de gestion

Le Fonds a versé au Gestionnaire, GPPP, des frais de gestion de 838 692 \$, au cours de 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 1,30 % (1,40 % avant le 1^{er} juillet 2017). 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 parts 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 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

