PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC

LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

LE 31 DÉCEMBRE 2019

GBC

PEMBROKE

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2019

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de l'auditeur indépendant 4

Approbation des états financiers annuels 7

LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC

États de la situation financière 8
États du résultat global 9
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 10
Tableaux des flux de trésorerie 11
Inventaire du portefeuille 12

LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

États de la situation financière 13
États du résultat global 14
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 15
Tableaux des flux de trésorerie 16
Inventaire du portefeuille 18

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

États de la situation financière 19
États du résultat global 20
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 21
Tableaux des flux de trésorerie 22
Inventaire du portefeuille 23
Inventaire des dérivés 26

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

États de la situation financière 27
États du résultat global 28
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 29
Tableaux des flux de trésorerie 30
Inventaire du portefeuille 31

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

États de la situation financière 33
États du résultat global 34
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 35
Tableaux des flux de trésorerie 36
Inventaire du portefeuille 37

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

États de la situation financière 40
États du résultat global 41
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 42
Tableaux des flux de trésorerie 43
Inventaire du portefeuille 44

LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.

États de la situation financière 46
États du résultat global 47
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs d'actions rachetables 48
Tableaux des flux de trésorerie 49
Inventaire du portefeuille 50

PEMBROKE

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2019

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

États de la situation financière 51
États du résultat global 52
États des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts rachetables 53
Tableaux des flux de trésorerie 54
Inventaire du portefeuille 55

Notes annexes aux états financiers annuels 61

Rapport de l'auditeur indépendant

À l'intention des porteurs de titres de

Le Fonds Marché Monétaire GBC
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC
Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC
Le Fonds Équilibré Mondial GBC
Le Fonds de Croissance Canadien GBC
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.
Le Fonds de Croissance International GBC
(chacun individuellement, le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2019 et 2018, et les états du résultat global et des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de titres rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2019 et 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons ni n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.

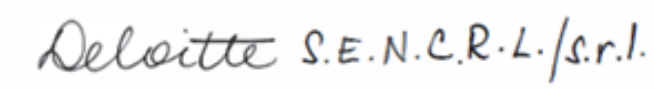
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.



Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto (Ontario)
Le 14 février 2020

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2019

Approbation des états financiers annuels : 31 décembre 2019

Le Fonds Marché Monétaire GBC
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC
Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC
Le Fonds Équilibré Mondial GBC
Le Fonds de Croissance Canadien GBC
Le Fonds de Croissance International GBC

(collectivement appelés les « Fonds » ou individuellement le « Fonds », incluant Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)

Approuvé au nom du fiduciaire, Gestion Privée de Placement Pembroke ltée.

Jeffrey S. D. Tory
Administrateur

Michael P. McLaughlin
Administrateur

Montréal, le 14 février 2020

Approbation des états financiers annuels : 31 décembre 2019

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.

Approuvé par le conseil

Marc A. Courtois
Président du conseil

Glen Roane
Administrateur

Montréal, le 14 février 2020

LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif		
Encaisse	14 983	30 819
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	13 137 206	9 449 207
Total de l'actif	13 152 189	9 480 026
Passif	-	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**13 152 189**	**9 480 026**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	**10,00**	**10,00**
Placements, au coût	13 078 873	9 427 054

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

LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	190 711	142 073
Total des produits (pertes) d'exploitation	190 711	142 073
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	8 864	9 086
Frais de dépôt	18 473	19 615
Frais de garde	3 587	4 121
Honoraires d'audit	15 923	15 039
Honoraires d'avocat	7 563	4 885
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 357	6 541
Total des charges d'exploitation	59 767	59 287
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	130 944	82 786
Charges absorbées par le gestionnaire	16 201	59 287
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**147 145**	**142 073**
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	**1 140 607**	**1 145 386**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	**0,13**	**0,12**

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

LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**9 480 026**	**11 186 625**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	147 145	142 073
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(147 145)	(142 073)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	22 177 106	22 240 451
Rachat de parts rachetables	(18 488 941)	(23 917 834)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(16 002)	(29 216)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	3 672 163	(1 706 599)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	**13 152 189**	**9 480 026**

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

LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	147 145	142 073
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(190 711)	(142 073)
	(43 566)	-
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(30 628 163)	(42 169 257)
Produit de la vente de placements et des placements échus	26 976 344	43 795 364
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	-	3 221
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	-	(1 001)
	(3 695 385)	1 628 327
Intérêts reçus	154 531	137 225
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(3 540 854)	1 765 552
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	22 029 961	22 098 378
Rachat de parts rachetables	(18 504 943)	(23 947 050)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	3 525 018	(1 848 672)
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	(15 836)	(83 120)
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	30 819	113 939
Encaisse à la clôture de l'exercice	14 983	30 819
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	147 145	142 073

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

LE FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE GBC

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

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

Valeur nominale	Bons du Trésor Gouvernement du Canada	Coût $	Juste valeur $
1 525 000	1,701% 6 février 2020	1 510 635	1 522 465
125 000	1,685% 6 février 2020	123 874	124 794
100 000	1,681% 6 février 2020	99 110	99 836
3 670 000	1,636% 6 février 2020	3 640 310	3 664 127
1 110 000	1,616% 6 février 2020	1 102 097	1 108 244
130 000	1,651% 6 février 2020	129 136	129 790
705 000	1,664% 6 février 2020	702 279	703 848
1 620 000	1,681% 2 avril 2020	1 605 436	1 613 198
360 000	1,670% 2 avril 2020	356 800	358 498
130 000	1,679% 2 avril 2020	129 080	129 454
565 000	1,680% 14 mai 2020	560 638	561 541
275 000	1,680% 14 mai 2020	273 064	273 315
2 370 000	1,736% 11 juin 2020	2 350 329	2 351 894
500 000	1,725% 11 juin 2020	496 085	496 202
	Total des placements à court terme - 99,89%	**13 078 873**	**13 137 206**
	Autres éléments d'actif net - 0,11%		14 983
	Total de l'actif net - 100,00 %		**13 152 189**

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif		
Encaisse	598 033	646 116
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	32 861 186	36 904 074
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	19 992	-
Produits à recevoir	258 118	284 780
TVH/TVQ à recevoir	11 844	35 269
Total de l'actif	33 749 173	37 870 239
Passif		
Charges à payer	5 833	5 780
Distributions à verser aux porteurs de parts	281 263	346 573
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	287 096	352 353
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**33 462 077**	**37 517 886**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	**12,85**	**12,59**
Placements, au coût	31 489 548	36 532 563

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	**2019** **$**	**2018** **$**
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 261 512	1 513 982
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(206 841)	(172 968)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 000 127	(686 273)
Total des produits (pertes) d'exploitation	2 054 798	654 741
Charges		
Honoraires de gestion (Note 5)	-	4 277
Frais d'information des porteurs de titres	24 493	21 770
Frais de dépôt	13 931	14 269
Frais de garde	4 349	3 368
Honoraires d'audit	22 266	20 048
Honoraires d'avocat	9 607	4 919
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 357	6 541
Frais d'évaluation du Fonds	44 894	32 386
Total des charges d'exploitation	124 897	107 578
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	1 929 901	547 163
Charges absorbées par le gestionnaire	9 808	12 395
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**1 939 709**	**559 558**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Actif net - Catégorie A	**1 939 709**	**620 248**
Actif net - Catégorie O	**-**	**(60 690)**
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice		
Actif net - Catégorie A	**2 747 627**	**3 049 035**
Actif net - Catégorie O	**-**	**1 415 583**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net - Catégorie A	**0,71**	**0,20**
Actif net - Catégorie O	**-**	**(0,04)**

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**37 517 886**	**43 034 510**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 939 709	559 558
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement - Catégorie A	(1 167 617)	(1 398 598)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 167 617)	(1 398 598)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie A	8 128 095	5 577 300
Produit de l'émission de parts rachetables - Catégorie O	-	1 061 176
Rachat de parts rachetables - Catégorie A	(12 807 645)	(10 342 872)
Rachat de parts rachetables - Catégorie O	-	(801 175)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(148 351)	(168 769)
Transfert de parts rachetables de Catégorie O à la Catégorie A	-	(18 102 093)
Transfert de parts rachetables à la Catégorie A de Catégorie O	-	18 098 849
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(4 827 901)	(4 677 584)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	**33 462 077**	**37 517 886**

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 939 709	559 558
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(1 261 512)	(1 513 982)
	678 197	(954 424)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(6 154 105)	(10 710 237)
Produit de la vente de placements et des placements échus	10 990 279	15 925 253
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	206 841	172 968
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 000 127)	686 273
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(19 992)	-
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	23 425	2 887
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et des autres créditeurs	53	(13 910)
	4 724 571	5 108 810
Intérêts reçus	1 288 174	1 570 666
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	6 012 745	6 679 476
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(29 716)	(47 384)
Produit de l'émission de parts rachetables	6 924 884	5 289 679
Rachat de parts rachetables	(12 955 996)	(11 312 816)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(6 060 828)	(6 070 521)
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	(48 083)	608 955
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	646 116	37 161
Encaisse à la clôture de l'exercice	598 033	646 116
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Transfert de parts rachetables de Catégorie O à la Catégorie A	-	(18 102 093)
Transfert de parts rachetables à la Catégorie A de Catégorie O	-	18 098 849
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	1 203 211	1 345 553

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

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

Placements	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût $	Juste valeur $	% de l'actif net
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien						
CBC Monetization Trust	181 718	4,688%	15 mai 2027	205 147	197 382	
New Brunswick Highway	1 273 984	6,470%	30 novembre 2027	1 592 004	1 478 571	
ORNGE Issuer Trust	1 368 020	5,727%	11 juin 2034	1 371 523	1 590 362	
Toronto Hospital Secured	1 044 684	5,640%	8 décembre 2022	1 190 912	1 094 993	
				4 359 586	4 361 308	13,03%
Obligations - Adossées à des actifs ou à des créances hypothécaires						
Bankers Hall	517 223	4,377%	20 novembre 2023	517 223	528 059	
BNS NHA MBS	393 000	6,450%	1 janvier 2025	245 754	242 863	
CSS FSCC Partnership	413 334	6,915%	31 juillet 2042	538 897	557 763	
First National NHA MBS	300 000	2,400%	1 septembre 2029	296 755	294 958	
First National NHA MBS	400 000	2,035%	1 août 2024	383 130	382 681	
Greater Toronto Airports Authority	356 519	6,450%	30 juillet 2029	451 175	427 877	
Green Timbers LP	84 355	6,838%	30 juin 2037	108 462	109 019	
MCAP Service NHA MBS	419 000	2,315%	1 septembre 2021	209 941	211 589	
Merrill Lynch NHA MBS	213 000	2,355%	1 octobre 2020	104 131	104 984	
Merrill Lynch NHA MBS	579 000	2,165%	1 juin 2022	350 727	352 846	
NAV Canada	1 158 342	7,560%	1 mars 2027	1 459 283	1 362 261	
North Battleford Power LP	942 498	4,958%	31 décembre 2032	1 059 533	1 050 525	
PSPIB-RE Summit Inc.	332 644	3,266%	12 juin 2020	333 941	332 877	
Scotia Capital NHA MBS	98 000	2,050%	1 février 2024	91 295	91 503	
Spy Hill Power LP	460 184	4,140%	31 mars 2036	507 140	487 139	
WTH Car Rental ULC	200 000	1,912%	20 juillet 2020	197 120	199 820	
				6 854 507	6 736 764	20,14%
Sociétés canadiennes						
Bank of Montreal	2 335 000	2,161%	1 février 2023	2 334 564	2 342 316	
Enbridge Gas Distribution	791 000	3,510%	29 novembre 2047	788 285	859 658	
Highway 407	2 022 000	7,125%	26 juillet 2040	2 422 217	3 198 720	
Honda Canada Finance	125 000	2,380%	13 septembre 2021	125 000	125 374	
NAV Canada	49 000	7,400%	1 juin 2027	71 075	65 519	
NAV Canada	659 000	3,209%	29 septembre 2050	667 297	715 457	
NAV Canada	773 000	3,293%	30 mars 2048	783 211	847 852	
Royal Bank of Canada	644 000	2,410%	23 mars 2020	645 004	644 602	
Royal Bank of Canada	1 536 000	2,201%	27 juin 2022	1 536 000	1 539 882	
Toronto-Dominion Bank	490 000	2,376%	28 juin 2023	490 000	494 103	
Toronto-Dominion Bank	1 586 000	1,680%	8 juin 2021	1 568 234	1 579 075	
				11 430 887	12 412 558	37,09%
Total des obligations canadiennes				**22 644 980**	**23 510 630**	**70,26%**

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Placements	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût $	Juste valeur $	% de l'actif net
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement - libellées en dollars canadiens						
Eurofima	74 000	4,550%	30 mars 2027	82 869	85 097	
KFW	944 000	5,050%	4 février 2025	1 137 248	1 077 506	
Neder Waterschapsbank	522 000	5,200%	31 mars 2025	492 403	594 357	
Neder Waterschapsbank	1 433 000	4,550%	16 mars 2029	1 376 391	1 688 518	
				3 088 911	3 445 478	10,30%
Sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens						
France						
Caisse Francaise de Financement Local	358 000	4,680%	9 mars 2029	315 620	425 125	
				315 620	425 125	1,27%
Royaume-Uni						
Lloyds Bank	1 436 000	2,528%	11 juillet 2023	1 436 000	1 429 552	
				1 436 000	1 429 552	4,27%
États Unis						
Apple	2 017 000	2,513%	19 août 2024	2 017 000	2 037 456	
PepsiCo	767 000	2,150%	6 mai 2024	765 564	764 525	
Walt Disney	1 221 000	2,758%	7 octobre 2024	1 221 473	1 248 420	
				4 004 037	4 050 401	12,10%
				5 755 657	5 905 078	17,64%
Total des obligations étrangères				**8 844 568**	**9 350 556**	**27,94%**
Total des placements				**31 489 548**	**32 861 186**	**98,20%**
Autres éléments d'actif net					600 891	1,80%
Total de l'actif net					**33 462 077**	**100,00%**

Note : Lors du classement des obligations contenues dans le portefeuille du Fonds, le Gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille se fondent sur les classements effectués par PC-Bond, Éléments d'analyse, une division du Groupe FTSE TMX. Bien que certaines obligations, en vertu de ce classement, sont classées comme étant émises par des émetteurs gouvernementaux, ces obligations ne sont pas nécessairement émises par un gouvernement mais plutôt par un émetteur lié au gouvernement (provincial ou fédéral).

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif		
Encaisse	236 129	1 311 418
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	124 754 436	114 336 516
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	30 319	-
Contrats de change à terme	349 925	-
Produits à recevoir	611 418	649 995
TVH/TVQ à recevoir	1 645	2 932
Total de l'actif	125 983 872	116 300 861
Passif		
Charges à payer	6 688	6 580
Distributions à verser aux porteurs de parts	874 103	958 540
Contrats de change à terme	-	520 112
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	880 791	1 485 232
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**125 103 081**	**114 815 629**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	**12,83**	**12,50**
Placements, au coût	121 939 084	113 213 783

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	4 421 764	3 458 088
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(88 613)	897 821
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme	368 068	(796 093)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 692 619	(837 383)
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements en contrats à terme	870 037	(903 280)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(10 328)	(2 100)
Total des produits (pertes) d'exploitation	7 253 547	1 817 053
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	20 140	18 124
Frais de dépôt	13 877	3 976
Frais de garde	8 662	8 534
Honoraires d'audit	15 486	14 245
Honoraires d'avocat	17 291	3 837
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 357	-
Frais d'évaluation du Fonds	50 334	50 446
Total des charges d'exploitation	130 147	99 162
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	7 123 400	1 717 891
Charges absorbées par le gestionnaire	27 453	-
Profit (perte) avant impôt	7 150 853	1 717 891
Impôts retenus à la source	-	(8 009)
Profit (perte) après impôt	7 150 853	1 709 882
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**7 150 853**	**1 709 882**
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	**9 399 892**	**9 426 269**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	**0,76**	**0,18**

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**114 815 629**	**119 166 997**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 150 853	1 709 882
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 158 262)	(3 349 046)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(4 158 262)	(3 349 046)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	42 656 267	24 265 721
Rachat de parts rachetables	(34 650 231)	(26 240 272)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(711 175)	(737 653)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	7 294 861	(2 712 204)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	**125 103 081**	**114 815 629**

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 150 853	1 709 882
Ajustements au titre des éléments suivants:		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(4 421 764)	(3 458 088)
Impôts comptabilisés en résultat net	-	8 009
	2 729 089	(1 740 197)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(62 713 104)	(71 578 965)
Produit de la vente de placements et des placements échus	53 899 190	80 643 527
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	88 613	(897 821)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 692 619)	837 383
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements en contrats à terme	(870 037)	903 280
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(30 319)	-
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	1 287	(1 432)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	108	1 461
	(8 587 792)	8 167 236
Intérêts reçus	4 460 341	3 468 831
Impôts payés	-	(8 009)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(4 127 451)	11 628 058
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(255 702)	(561 742)
Produit de l'émission de parts rachetables	38 669 270	17 216 410
Rachat de parts rachetables	(35 361 406)	(26 977 925)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	3 052 162	(10 323 257)
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	(1 075 289)	1 304 801
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	1 311 418	6 617
Encaisse à la clôture de l'exercice	236 129	1 311 418
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	3 986 997	7 049 311

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

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

Placements	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût $	Juste valeur $	% de l'actif net
Bons du Trésor						
Gouvernement du Canada	1 610 000	1,637%	23 janvier 2020	1 607 054	1 607 054	1,28%
Obligations de sociétés						
Bank of Montreal	11 117 000	2,161%	1 février 2023	11 105 135	11 151 835	
Black Press Group	768 081	12,000%	31 mars 2024	768 081	758 119	
ClearStream Energy Services	1 413 000	8,000%	23 mars 2026	1 413 000	1 413 000	
Cogeco Communications	777 000	4,925%	14 février 2022	781 923	813 543	
Cogeco Communications	2 919 000	4,175%	26 mai 2023	2 981 139	3 041 049	
Element Fleet Management	179 000	4,250%	30 juin 2024	179 000	205 698	
Element Fleet Management	897 000	4,250%	30 juin 2020	888 366	901 440	
Ford Credit Canada	1 996 000	5,000%	10 janvier 2022	1 996 000	2 058 568	
Ford Credit Canada	4 107 000	5,190%	21 mars 2024	4 107 000	4 225 446	
GE Capital Canada Funding Company	2 335 000	4,600%	26 janvier 2022	2 324 653	2 415 438	
GE Capital Canada Funding Company	3 824 000	3,171%	6 février 2023	3 824 000	3 846 064	
Honda Canada Finance	2 590 000	2,298%	18 décembre 2020	2 591 693	2 594 334	
Kraft Canada	6 080 000	3,020%	6 juillet 2020	6 080 000	6 105 110	
Magna International	258 000	3,100%	15 décembre 2022	261 689	261 867	
Postmedia Network	794 870	8,250%	15 juillet 2023	794 946	791 317	
Royal Bank of Canada	3 874 000	2,201%	27 juin 2022	3 874 000	3 883 790	
SNC-Lavalin Group	348 000	2,510%	2 mars 2021	348 156	345 369	
SNC-Lavalin Group	562 000	2,689%	24 novembre 2020	562 114	561 265	
Sobeys	440 000	6,640%	7 juin 2040	451 004	560 380	
Sobeys	611 000	5,790%	6 octobre 2036	606 267	702 033	
Sobeys	623 000	6,060%	29 octobre 2035	628 139	734 975	
Sobeys	1 009 000	4,700%	8 août 2023	1 015 862	1 067 856	
Stuart Olson	533 000	7,000%	20 septembre 2024	533 000	533 000	
The Manufacturers Life Insurance Company	326 000	3,181%	22 novembre 2022	334 308	333 290	
The Manufacturers Life Insurance Company	1 611 000	2,100%	1 juin 2020	1 599 971	1 610 382	
The Manufacturers Life Insurance Company	1 888 000	2,389%	5 janvier 2021	1 883 670	1 890 532	
Toronto-Dominion Bank	2 677 000	2,376%	28 juin 2023	2 677 000	2 699 417	
Toronto-Dominion Bank	4 619 000	1,680%	8 juin 2021	4 596 622	4 598 833	
Videotron	567 000	5,750%	15 janvier 2026	594 492	596 413	
Videotron	900 000	5,625%	15 juin 2025	938 243	970 031	
Videotron	1 184 000	4,500%	15 janvier 2030	1 184 000	1 199 836	
VW Credit Canada	607 000	2,566%	30 mars 2020	607 059	607 457	
VW Credit Canada	1 827 000	2,741%	27 septembre 2021	1 827 812	1 832 850	
Xplornet Communications Inc., série A placement privé (obligations garanties de premier rang assorties de 741 bons de souscription détachables à la valeur nominale)	741		30 septembre 2020	-	-	
Xplornet Communications Inc., série C placement privé (obligations garanties de premier rang assorties de 1 606 bons de souscription détachables à la valeur nominale)	1 606		24 septembre 2023	-	-	
Xplornet Communications Inc., série B placement privé (obligations garanties de premier rang assorties de 444 bons de souscription détachables à la valeur nominale)	444		30 septembre 2020	3	-	
Xplornet Communications Inc., série D placement privé (obligations garanties de premier rang assorties de 970 bons de souscription détachables à la valeur nominale)	970		25 octobre 2023	-	-	
Yellow Pages Digital & Media Solutions	560 669	8,000%	30 novembre 2022	453 242	572 303	
				64 811 589	65 882 840	52,67%

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Placements - (suite)	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût $	Juste valeur $	% de l'actif net
Obligations de sociétés canadiennes - libellées en dollars américains						
Bank of Nova Scotia	1 230 000	2,160%	31 août 2085	1 049 728	1 339 800	
Canadian Imperial Bank of Commerce	460 000	2,188%	31 août 2085	365 356	483 288	
Enbridge	122 000	3,500%	10 juin 2024	159 483	165 084	
National Bank of Canada	650 000	2,188%	29 août 2087	413 950	594 235	
Royal Bank of Canada	750 000	2,188%	29 juin 2085	533 979	765 892	
TransCanada PipeLines	2 262 000	4,120%	15 mai 2067	2 668 095	2 458 585	
				5 190 591	5 806 884	4,64%
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires						
BMO NHA	697 000	1,935%	1 juillet 2024	665 526	666 034	
BMO NHA MBS	1 000 000	1,925%	1 septembre 2024	958 699	958 824	
First National NHA MBS	833 000	2,050%	1 février 2024	801 452	800 144	
First National NHA MBS	755 000	2,045%	1 juin 2024	718 334	718 744	
First National NHA MBS	1 651 000	1,965%	1 septembre 2022	1 630 648	1 630 289	
First National NHA MBS	704 000	2,035%	1 août 2024	674 309	673 518	
I.G Investment NHA MBS	461 000	1,950%	1 juillet 2024	455 938	450 815	
MCAP Service NHA MBS	1 237 000	2,315%	1 septembre 2021	619 801	624 666	
MCAP Service NHA MBS	467 000	1,898%	1 décembre 2023	427 798	428 373	
MCAP Service NHA MBS	1 018 000	2,051%	1 mai 2024	961 539	963 774	
Merrill Lynch Financial Assets	535 000	6,673%	7 mai 2021	74 296	68 466	
Merrill Lynch NHA MBS	1 550 000	2,065%	1 juin 2020	680 700	682 690	
Merrill Lynch NHA MBS	593 000	2,265%	1 août 2020	290 434	293 533	
Merrill Lynch NHA MBS	1 843 000	2,355%	1 octobre 2020	901 006	908 387	
Merrill Lynch NHA MBS	1 051 000	2,315%	1 juin 2021	484 258	486 562	
Merrill Lynch NHA MBS	2 006 000	2,165%	1 mai 2022	1 139 331	1 146 419	
Merrill Lynch NHA MBS	1 556 000	2,165%	1 juin 2022	942 541	948 235	
Merrill Lynch NHA MBS	1 138 000	1,915%	1 juillet 2023	973 249	976 094	
People's Trust NHA MBS	546 000	1,925%	1 juillet 2024	516 852	517 123	
People's Trust NHA MBS	321 000	1,945%	1 août 2024	311 824	312 251	
Scotia Capital NHA MBS	1 402 000	2,050%	1 février 2024	1 306 084	1 309 049	
Scotia Capital NHA MBS	2 062 000	1,900%	1 juillet 2024	2 007 782	1 995 063	
WTH Car Rental ULC	563 000	2,781%	22 juillet 2024	564 788	566 280	
				18 107 189	18 125 333	14,49%
Total des obligations canadiennes				**88 109 369**	**89 815 057**	**71,79%**
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens						
Royaume-Uni						
Heathrow Funding Limited	91 000	3,000%	17 juin 2021	92 393	91 937	
Lloyds Bank	6 129 000	2,528%	11 juillet 2023	6 124 840	6 101 481	
États-Unis						
Apple Inc.	557 000	2,513%	19 août 2024	560 897	562 649	
Metropolitan Life Global Funding I	1 000 000	2,561%	27 septembre 2022	1 000 000	1 000 200	
				7 778 130	7 756 267	6,20%

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Placements - (suite)	Valeur nominale	Taux du coupon	Date d'échéance	Coût $	Juste valeur $	% de l'actif net
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains						
États-Unis						
AT&T	3 470 000	3,067%	12 juin 2024	4 525 307	4 580 733	
BZ Holdings	718 000	3,000%	22 mai 2022	883 643	931 065	
BZ Holdings, Bons de souscription d'obligations convertibles	185 319	3,000%	31 décembre 2028	-	-	
Ford Motor Credit Company	2 188 000	5,183%	7 janvier 2022	2 913 952	2 932 821	
General Electric	75 000	2,801%	15 avril 2020	99 183	97 385	
General Electric	185 000	3,001%	15 avril 2023	233 048	240 095	
General Electric	338 000	2,894%	15 mars 2023	430 939	440 143	
General Electric	943 000	2,271%	5 mai 2026	1 108 002	1 162 256	
Maxar Technologies	992 405	4,531%	5 octobre 2024	1 084 788	1 241 324	
Navient	657 000	5,625%	4 août 2033	753 681	734 667	
Navient	788 000	5,625%	25 janvier 2025	804 398	1 016 605	
SSL Robotics	3 765 000	9,750%	31 décembre 2023	4 913 152	5 321 658	
Italie						
UniCredit	1 444 000	3,750%	12 avril 2022	1 830 028	1 919 565	
UniCredit	1 655 000	5,901%	14 janvier 2022	2 200 412	2 250 467	
Royaume-Uni						
Lloyds Bank	298 000	2,384%	7 mai 2021	387 140	387 783	
Royal Bank of Scotland Group	124 000	3,380%	15 mai 2023	157 869	162 640	
				22 325 542	23 419 207	18,72%
Total des obligations étrangères				**30 103 672**	**31 175 474**	**24,92%**

	Nombre d'actions	Coût $	Juste valeur $	% de l'actif net
Actions canadiennes				
Clearstream Energy Services	70 333	87 073	3 165	
Clearstream Energy Services, Actions privilégiées	1 565	1 565 000	1 565 000	
Clearstream Energy Services, Actions privilégiées	113	113 039	113 000	
Yellow Pages	52 504	353 877	475 686	
		2 118 989	2 156 851	1,72%
Total des placements		**121 939 084**	**124 754 436**	**99,72%**
Autres éléments d'actif net			348 645	0,28%
Total de l'actif net		**121 939 084**	**125 103 081**	**100,00%**

Note : Lors du classement des obligations contenues dans le portefeuille du Fonds, le Gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille se fondent sur les classements effectués par PC-Bond, Éléments d'analyse, une division du Groupe FTSE TMX. Bien que certaines obligations, en vertu de ce classement, sont classées comme étant émises par des émetteurs gouvernementaux, ces obligations ne sont pas nécessairement émises par un gouvernement mais plutôt par un émetteur lié au gouvernement (provincial ou fédéral).

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

LE FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS GBC

Inventaire des dérivés

Au 31 décembre 2019

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

Contrats	Contrepartie	Cote de crédit de la contrepartie	Date de règlement	Taux du contrat ($)	Taux actuel ($)	Achat	Valeur nominale	Vente	Valeur nominale	Gain (perte) non réalisé ($)
1	Bank of Nova Scotia	A-1	2020-03-18	1,3138	1,2985	CAD	29 996 281	USD	(22 831 000)	349 925

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

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif		
Encaisse	593 488	1 061 515
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	32 337 187	42 494 403
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	7 879
Produits à recevoir	63 024	221 227
TVQ/TVH à recevoir	53 451	71 819
Total de l'actif	33 047 150	43 856 843
Passif		
Charges à payer	4 677	4 703
Distributions à verser aux porteurs de parts	253 899	594 851
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	258 576	599 554
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**32 788 574**	**43 257 289**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	**13,40**	**11,95**
Placements, au coût	27 776 086	42 310 218

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

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Produits		
Dividendes	852 937	1 000 055
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	70 951	121 993
Distributions provenant des fonds sous-jacents	377 183	516 346
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	504 579	390 537
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	4 376 916	(7 700 713)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(2 062)	(6 876)
Total des produits (pertes) d'exploitation	6 180 504	(5 678 658)
Charges		
Honoraires de gestion (Note 5)	-	3 013
Frais d'information des porteurs de titres	45 655	36 915
Frais de dépôt	13 931	14 354
Frais de garde	7 633	6 202
Honoraires d'audit	11 764	11 485
Honoraires d'avocat	8 028	4 963
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 358	6 541
Frais d'évaluation du Fonds	39 056	32 436
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	48 517	62 818
Total des charges d'exploitation	179 942	178 727
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	6 000 562	(5 857 385)
Charges absorbées par le gestionnaire	14 327	-
Profit (perte) avant impôt	6 014 889	(5 857 385)
Impôts retenus à la source	(11 695)	(10 866)
Profit (perte) après impôt	6 003 194	(5 868 251)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**6 003 194**	**(5 868 251)**
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	**3 058 015**	**3 760 936**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	**1,96**	**(1,56)**

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

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**43 257 289**	**51 909 521**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 003 194	(5 868 251)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant des gains en capital nets réalisés	-	(236 589)
Provenant du revenu net de placement	(1 214 900)	(1 458 518)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 214 900)	(1 695 107)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 072 505	10 754 409
Rachat de parts rachetables	(18 805 789)	(11 161 932)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(523 725)	(681 351)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(15 257 009)	(1 088 874)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	**32 788 574**	**43 257 289**

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

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 003 194	(5 868 251)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(70 951)	(121 993)
Dividendes	(852 937)	(1 000 055)
Impôts comptabilisés en résultat net	11 695	10 866
	5 091 001	(6 979 433)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(8 238 373)	(11 208 130)
Produit de la vente de placements	23 228 567	15 001 825
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(504 579)	(390 537)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 376 916)	7 700 713
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	48 517	62 818
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	7 879	(40 684)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	18 368	2 679
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(26)	(57 262)
	15 274 438	4 091 989
Intérêts reçus	70 951	121 993
Dividendes reçus	1 011 140	1 024 725
Impôts payés	(11 695)	(10 866)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	16 344 834	5 227 841
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(52 862)	(166 415)
Produit de l'émission de parts rachetables	2 569 515	6 679 774
Rachat de parts rachetables	(19 329 514)	(11 843 283)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(16 812 861)	(5 329 924)
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	(468 027)	(102 083)
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	1 061 515	1 163 598
Encaisse à la clôture de l'exercice	593 488	1 061 515
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	1 502 990	4 074 635

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

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements	Coût $	Juste valeur $
Fonds sous-jacents			
	Fonds d'obligations - 29,17 %		
744 216	Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	9 600 758	9 565 260
	Total des Fonds sous-jacents - 29,17 %	**9 600 758**	**9 565 260**
Actions canadiennes			
	Consommation courante - 1,87 %		
23 800	Jamieson Wellness	442 266	612 850
	Consommation discrétionnaire - 10,51 %		
5 400	Cogeco	295 148	562 086
43 650	Gamehost	510 645	370 152
23 300	New Look Vision Group	538 205	754 920
19 900	Park Lawn Corporation	241 370	582 871
16 750	Pollard Banknote	100 097	335 000
41 550	Sleep Country Canada	1 025 533	839 726
		2 710 998	3 444 755
	Énergie - 1,71 %		
45 950	Enerflex	702 764	561 969
	Immobilier - 10,99 %		
15 900	Altus Group	296 204	603 564
61 100	Automotive Properties Real Estate Investments	432 244	742 365
56 500	Information Services Corporation	953 189	867 840
76 665	Pro Real Estate Investment Trust	302 414	565 790
77 150	Tricon Capital Group	633 858	820 105
		2 617 909	3 599 664
	Matières - 3,68 %		
26 459	Richards Packaging Income Fund	569 983	1 206 266
	Produits industriels - 8,51 %		
21 950	Calian	689 205	845 075
18 650	Morneau Shepell	314 760	630 184
12 300	Toromont Industries	796 847	868 257
5 050	WSP Global	363 089	447 784
		2 163 901	2 791 300
	Services de communications - 1,63 %		
74 950	Stingray Digital Group	648 083	535 143

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

LE FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements	Coût $	Juste valeur $
Actions canadiennes - (suite)			
	Services financiers - 12,53 %		
31 450	Canadian Western Bank	900 106	1 002 941
47 900	Chesswood Group	560 412	488 101
4 300	Equitable Group	287 285	470 205
8 300	Genworth MI Canada	473 386	471 606
44 200	Guardian Capital Group	977 974	1 186 768
4 350	TMX Group	363 170	489 158
		3 562 333	4 108 779
	Soins de santé - 0,27 %		
4 493	Andlauer Healthcare Group	68 186	90 085
	Technologies de l'information - 13,15 %		
65 650	Evertz Technologies	1 116 019	1 172 509
10 850	Open Text	600 303	620 837
57 350	Sylogist	495 467	564 898
55 000	Tecsys	345 599	1 175 350
75 200	Vecima Networks	775 132	778 320
		3 332 520	4 311 914
	Total des actions canadiennes 64,85 %	**16 818 943**	**21 262 725**
Actions américaines			
	Consommation discrétionnaire - 1,43 %		
15 700	Collectors Universe	409 612	469 274
	Services financiers - 3,17 %		
7 750	James River Group Holdings	405 933	414 152
11 194	Main Street Capital	540 840	625 776
		946 773	1 039 928
	Total des actions américaines 4,60 %	**1 356 385**	**1 509 202**
	Total des placements 98,62 %	**27 776 086**	**32 337 187**
	Autres éléments d'actif net 1,38 %		451 387
	Total de l'actif net - 100,00 %		**32 788 574**

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

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif		
Encaisse	946 763	1 015
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	40 735 379	923 103
Produits à recevoir	12 997	24 747
TVQ à recevoir	9	-
Total de l'actif	41 695 148	948 865
Passif		
Charges à payer	-	1 755
Distributions à verser aux porteurs de parts	525 307	27 491
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	344 000	-
TVH à payer	-	236
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	869 307	29 482
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**40 825 841**	**919 383**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	**10,60**	**9,19**
Placements, au coût	39 464 533	1 001 720

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

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Produits		
Dividendes	152 731	-
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	47 860	9
Distributions provenant des fonds sous-jacents	428 347	36 614
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(82 224)	294
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1 349 462	(78 617)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	1 498	
Total des produits (pertes) d'exploitation	1 897 674	(41 700)
Charges		
Frais d'information des porteurs de titres	5 187	237
Frais de dépôt	12 125	-
Frais de garde	10 843	2 821
Honoraires d'audit	11 396	-
Honoraires d'avocat	15 309	-
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 356	-
Frais d'évaluation du Fonds	35 225	8 368
Honoraires de gestion - Fonds négociés en bourse	16 035	-
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	17 620	-
Total des charges d'exploitation	128 096	11 426
Profit (perte) avant les éléments ci-dessous	1 769 578	(53 126)
Charges absorbées par le gestionnaire	110 476	-
Profit (perte) avant impôt	1 880 054	(53 126)
Impôts retenus à la source	(13 140)	-
Profit (perte) après impôt	1 866 914	(53 126)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**1 866 914**	**(53 126)**
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	1 654 470	100 000
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	**1,13**	**(0,53)**

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

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**919 383**	**-**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 866 914	(53 126)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Gains en capital nets réalisés	(30 911)	(16 552)
Revenu net de placement	(494 396)	(10 939)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(525 307)	(27 491)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	42 952 245	1 000 000
Rachat de parts rachetables	(4 200 063)	-
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(187 331)	-
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	38 564 851	1 000 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	**40 825 841**	**919 383**

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

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 866 914	(53 126)
Ajustements au titre des éléments suivants:		
Dividendes	(152 731)	-
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(47 860)	(9)
Distributions provenant des fonds sous-jacents	(428 347)	(36 614)
Impôts comptabilisés en résultat net	13 140	-
	1 251 116	(89 749)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(39 874 754)	(1 066 046)
Produit de la vente de placements	1 312 096	64 620
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	82 224	(294)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 349 462)	78 617
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	17 620	-
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	344 000	-
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(9)	-
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(1 991)	1 991
	(38 219 160)	(1 010 861)
Dividendes reçus	164 481	-
Intérêts reçus	47 860	9
Distributions provenant des fonds sous-jacents	428 347	11 867
Impôts payés	(13 140)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(37 591 612)	(998 985)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	42 952 245	1 000 000
Rachat de parts rachetables	(4 387 394)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	38 537 360	1 000 000
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	945 748	1 015
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	1 015	-
Encaisse à la clôture de l'exercice	946 763	1 015
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant des gains en capital	-	16 552
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	-	10 939

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

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements	Coût $	Juste valeur $
Fonds sous-jacents			
	Fonds d'obligations - 30,01 %		
147 775	Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	1 915 379	1 899 325
807 247	Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC	10 312 274	10 353 265
		12 227 653	12 252 590
	Fonds d'actions canadiennes - 8,20 %		
50 608	Le Fonds de Croissance Canadien GBC	3 318 255	3 347 816
	Fonds d'actions américaines - 7,10 %		
74 060	Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	2 882 115	2 898 677
	Fonds d'actions mondiales et internationales - 22,47 %		
265 937	Guardian Fundamental Global Equity Fund	5 841 114	6 244 992
99 601	Le Fonds de Croissance International GBC	2 715 305	2 930 195
		8 556 419	9 175 187
	Fonds négociés en bourse - 20,15 %		
29 112	iShares Core MSCI EAFE FNB	2 385 616	2 463 625
6 835	iShares Core S&P 500 FNB	2 693 164	2 864 964
113 322	iShares S&P/TSX 60 Index FNB	2 820 235	2 896 510
		7 899 015	8 225 099
	Total des Fonds sous-jacents 87,93 %	34 883 457	35 899 369
Actions canadiennes			
	Consommation courante - 0,33 %		
5 215	Jamieson Wellness	109 127	134 286
	Consommation discrétionnaire - 1,65 %		
1 126	Cogeco	102 037	117 205
5 028	Gamehost	49 188	42 637
4 662	New Look Vision Group	152 867	151 049
4 123	Park Lawn Corporation	115 728	120 763
3 335	Pollard Banknote	74 651	66 700
8 768	Sleep Country Canada	173 596	177 201
		668 067	675 555
	Énergie - 0,30 %		
9 872	Enerflex	139 378	120 735

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

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût $	Juste valeur $
Actions canadiennes - (suite)			
	Immobilier - 2,03 %		
3 562	Altus Group	120 713	135 214
15 584	Automotive Properties Real Estate Investments	167 360	189 346
11 683	Information Services Corporation	190 472	179 451
19 288	Pro Real Estate Investment Trust	133 350	142 345
17 548	Tricon Capital Group	185 749	186 535
		797 644	832 891
	Matières - 0,63 %		
5 604	Richards Packaging Income Fund	242 402	255 486
	Produits industriels - 1,44 %		
4 418	Calian	152 741	170 093
3 875	Morneau Shepell	119 271	130 936
2 578	Toromont Industries	166 163	181 981
1 163	WSP Global	87 609	103 123
		525 784	586 133
	Services de communications - 0,30 %		
16 900	Stingray Digital Group	112 940	120 666
	Services financiers - 2,17 %		
7 090	Canadian Western Bank	219 927	226 100
9 939	Chesswood Group	101 496	101 278
982	Equitable Group	82 887	107 382
1 799	Genworth MI Canada	102 618	102 219
9 237	Guardian Capital Group	230 329	248 013
890	TMX Group	86 933	100 081
		824 190	885 073
	Soins de santé - 0,05 %		
953	Andlauer Healthcare Group	14 468	19 108
	Technologies de l'information - 2,15 %		
13 661	Evertz Technologies	241 972	243 985
2 418	Open Text	134 364	138 358
11 973	Sylogist	132 548	117 934
9 665	Tecsys	144 940	206 541
16 704	Vecima Networks	155 819	172 886
		809 643	879 704
	Total des actions canadiennes - 11,05 %	4 243 643	4 509 637

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

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements - (suite)	Coût $	Juste valeur $
Actions américaines			
	Consommation discrétionnaire - 0,25 %		
3 372	Collectors Universe	104 132	100 789
	Services financiers - 0,55 %		
1 695	James River Group Holdings	100 093	90 579
2 415	Main Street Capital	133 208	135 005
		233 301	225 584
	Total des actions américaines - 0,80 %	337 433	326 373
	Total des placements - 99,78 %	**39 464 533**	**40 735 379**
	Autres éléments d'actif net 0,22 %		90 462
	Total de l'actif net - 100,00 %		**40 825 841**

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

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif		
Encaisse	7 566 010	5 904 678
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	285 046 970	256 202 707
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	-	6 537 871
Produits à recevoir	337 674	393 478
TVQ à recevoir	3 507	3 563
TVH à recevoir	-	3 142
Total de l'actif	292 954 161	269 045 439
Passif		
Distributions à verser aux porteurs de parts	637 120	217 734
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	9 518	6 638 971
TVH à payer	2 774	-
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	649 412	6 856 705
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**292 304 749**	**262 188 734**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	**66,15**	**54,82**
Placements, au coût	221 430 669	230 242 251

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

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Produits		
Dividendes	4 256 747	4 547 625
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	72 627	19 347
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	24 724 981	4 304 367
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	37 655 845	(76 008 281)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(12 908)	(28 684)
Total des produits (pertes) d'exploitation	66 697 292	(67 165 626)
Charges		
Honoraires de gestion (Note 5)	-	(46 646)
Frais d'information des porteurs de titres	102 530	110 945
Frais de dépôt	15 434	18 108
Frais de garde	20 927	25 705
Honoraires d'audit	31 802	31 236
Honoraires d'avocat	7 441	4 806
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 357	6 541
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	435 381	826 192
Total des charges d'exploitation	618 872	976 887
Profit (perte) avant impôt	66 078 420	(68 142 513)
Remboursement d'impôt	491 832	4 383
Profit (perte) après impôt	66 570 252	(68 138 130)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**66 570 252**	**(68 138 130)**
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	**4 489 515**	**5 185 709**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	**14,83**	**(13,14)**

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

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**262 188 734**	**379 490 251**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 570 252	(68 138 130)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 193 369)	(3 874 003)
Gains en capital nets réalisés	(9 400 000)	-
Rabais au titre des honoraires de gestion	-	(38 325)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(13 593 369)	(3 912 328)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	25 409 792	10 794 845
Rachat de parts rachetables	(43 694 779)	(50 568 193)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(4 575 881)	(5 477 711)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(22 860 868)	(45 251 059)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	**292 304 749**	**262 188 734**

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

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 570 252	(68 138 130)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(72 627)	(19 347)
Dividendes	(4 256 747)	(4 547 625)
	62 240 878	(72 705 102)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(93 483 987)	(137 912 426)
Produit de la vente de placements	126 585 169	184 830 476
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(24 724 981)	(4 304 367)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(37 655 845)	76 008 281
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	435 381	826 192
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(91 582)	(373 117)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	3 198	403 433
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	2 774	(619 521)
	33 311 005	46 153 849
Intérêts reçus	72 627	19 347
Dividendes reçus	4 312 551	4 616 591
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	37 696 183	50 789 787
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(217 734)	(861 265)
Produits de l'émission de parts rachetables	12 453 543	7 100 292
Rachat de parts rachetables	(48 270 660)	(56 045 904)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(36 034 851)	(49 806 877)
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	1 661 332	982 910
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	5 904 678	4 921 768
Encaisse à la clôture de l'exercice	7 566 010	5 904 678
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant des rabais au titre des honoraires de gestion	-	38 325
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement	3 990 080	3 656 228
Distributions réinvesties provenant des gains en capital	8 966 169	-

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

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes	Coût $	Juste valeur $
	Consommation courante - 2,16 %		
245 050	Jamieson Wellness	5 340 705	6 310 038
	Consommation discrétionnaire - 17,06 %		
491 400	Aritzia	7 369 183	9 361 170
211 950	BRP	7 345 112	12 538 962
31 150	Cogeco	1 507 499	3 242 404
1 188 500	Goodfood Market	3 913 384	3 720 005
287 950	Points International	4 339 974	5 707 169
296 054	Pollard Banknote	6 098 383	5 921 080
464 650	Sleep Country Canada	11 441 794	9 390 577
		42 015 329	49 881 367
	Énergie - 4,66 %		
384 750	Enerflex	6 396 227	4 705 493
368 700	Parex Resources	7 075 905	8 904 105
		13 472 132	13 609 598
	Immobilier - 11,17 %		
179 950	Altus Group	3 521 218	6 830 902
124 100	Colliers International	7 206 645	12 546 508
27 973	FirstService Corporation	256 871	3 381 654
930 100	Tricon Capital Group	9 295 076	9 886 962
		20 279 810	32 646 026
	Matières - 5,06 %		
133 162	Richards Packaging	4 636 159	6 070 856
232 250	Stella Jones	6 543 776	8 714 020
		11 179 935	14 784 876
	Produits industriels - 11,41 %		
137 550	Badger Daylighting	3 750 573	4 833 507
35 164	Boyd Group Income Fund	1 465 829	7 103 128
8 925	Calian	346 455	343 613
1 542 950	DIRTT Environmental Solutions	8 818 720	6 557 538
141 995	GDI Integrated Facility	4 372 447	4 803 691
153 550	Richelieu Hardware	1 049 161	4 165 812
1 810 800	Westport Fuel Systems	5 442 031	5 559 156
		25 245 216	33 366 445
	Services de communications - 4,35 %		
313 250	IMAX Corporation	9 636 400	8 311 927
616 950	Stingray Digital	5 215 510	4 405 023
		14 851 910	12 716 950

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

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements - actions canadiennes - (suite)	Coût $	Juste valeur $
	Services financiers - 16,51 %		
355 150	Canadian Western Bank	10 009 319	11 325 734
160 071	Currency Exchange International	4 094 599	2 881 278
79 350	Equitable Group	4 786 406	8 676 923
56 200	goeasy	2 211 103	3 908 710
400 400	Guardian Capital Group	9 802 379	10 750 740
58 737	Trisura Group	1 627 480	2 365 339
3 150 600	Westaim	9 546 601	8 349 090
		42 077 887	48 257 814
	Soins de santé - 0,38 %		
55 459	Andlauer Healthcare Group	841 680	1 111 953
105 940	Helius Medical Technologies - Warrants	-	-
		841 680	1 111 953
	Technologies de l'information - 24,76 %		
83 300	Ceridian HCM Holding	4 600 455	7 337 897
163 800	Descartes Systems Group	1 575 399	9 090 900
196 586	Enghouse Systems	6 458 292	9 471 513
621 600	Evertz Technologies	10 664 359	11 101 776
129 450	Kinaxis	7 821 478	12 947 589
154 700	Lightspeed POS	3 147 214	5 580 029
634 600	Sangoma Technologies	1 508 103	1 580 154
356 800	Sylogist	3 146 644	3 514 480
244 450	Tecsys	3 602 270	5 223 897
79 600	Tucows	3 601 851	6 513 668
		46 126 065	72 361 903
	Total des placements - actions canadiennes 97,52 %	**221 430 669**	**285 046 970**
	Autres éléments d'actif net - 2,48 %		7 257 779
	Total de l'actif net - 100,00 %		**292 304 749**

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

LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif		
Encaisse	1 746 395	1 312 983
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	176 862 654	168 249 075
Produits à recevoir	33 740	38 622
Impôts sur le revenu à recouvrer (Note 6)	8 672 932	6 595 612
TVQ à recevoir	4 846	4 586
TVH à recevoir	1 831	6 865
Total de l'actif	187 322 398	176 207 743
Passif		
Charges à payer	30 866	32 027
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	-	147 848
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	30 866	179 875
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	**187 291 532**	**176 027 868**
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action		
Actif net CAD	**39,14**	**34,14**
Actif net USD	**30,14**	**25,03**
Placements, au coût	136 327 585	142 392 837

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

LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Produits		
Dividendes	470 557	720 000
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	70 552	44 497
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	11 086 424	20 650 210
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	14 678 831	(6 898 928)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(245 226)	208 456
Total des produits (pertes) d'exploitation	26 061 138	14 724 235
Charges		
Frais des administrateurs (Note 8)	96 441	78 689
Frais d'information des porteurs de titres	141 390	143 215
Frais de dépôt	14 830	14 269
Frais de garde	16 188	18 430
Honoraires d'audit	44 270	39 596
Honoraires d'avocat	7 465	4 823
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 357	6 541
Frais d'assurance	13 625	13 625
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	162 391	228 981
Total des charges d'exploitation	501 957	548 169
Profit (perte) avant impôt	25 559 181	14 176 066
Impôts retenus à la source	(65 325)	(96 250)
Profit (perte) après impôt	25 493 856	14 079 816
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	**25 493 856**	**14 079 816**
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables en circulation au cours de l'exercice	**4 967 285**	**5 290 273**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action	**5,13**	**2,66**

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

LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	**176 027 868**	**172 032 555**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	25 493 856	14 079 816
Transactions sur actions rachetables		
Produit de l'émission d'actions rachetables	11 735 997	6 788 922
Rachat d'actions rachetables	(23 376 808)	(14 204 250)
Rachat d'actions rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(2 589 381)	(2 669 175)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur actions	(14 230 192)	(10 084 503)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	**187 291 532**	**176 027 868**

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

LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs d'actions rachetables	25 493 856	14 079 816
Ajustements au titre des éléments suivants:		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(70 552)	(44 497)
Dividendes	(470 557)	(720 000)
Impôts comptabilisés en résultat net	65 325	96 250
	25 018 072	13 411 569
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(65 603 804)	(93 568 873)
Produit de la vente de placements	82 593 089	104 753 795
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(11 086 424)	(20 650 210)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(14 678 831)	6 898 928
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	162 391	228 981
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(147 848)	147 848
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	(2 072 546)	(1 406 200)
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(1 161)	(247 961)
	14 182 938	9 567 877
Intérêts reçus	70 552	44 497
Dividendes reçus	475 439	716 436
Impôts payés	(65 325)	(96 250)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	14 663 604	10 232 560
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	11 735 997	6 788 922
Rachat d'actions rachetables	(25 966 189)	(16 960 356)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(14 230 192)	(10 171 434)
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	433 412	61 126
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	1 312 983	1 251 857
Encaisse à la clôture de l'exercice	1 746 395	1 312 983
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Distributions réinvesties provenant des rabais au titre des honoraires de gestion	-	16 856

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

LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements - actions américaines	Coût $	Juste valeur $
	Consommation courante - 1,59 %		
47 242	MGP Ingredients	3 983 674	2 972 791
		3 983 674	2 972 791
	Consommation discrétionnaire - 14,02 %		
23 450	Dorman Products	2 268 725	2 306 193
97 500	Gentherm	4 044 360	5 621 239
78 100	Installed Building Products	4 831 392	6 985 917
30 300	LCI Industries	2 472 656	4 215 955
187 050	Stoneridge	6 481 060	7 123 017
		20 098 193	26 252 321
	Produits industriels - 21,85 %		
34 600	A. O. Smith	2 225 460	2 140 867
58 500	Albany International	4 216 592	5 768 386
58 090	CRA International	3 434 506	4 109 614
111 858	Franklin Covey	2 783 822	4 682 412
74 700	Kornit Digital	1 507 789	3 321 007
22 250	NV5 Global	1 987 878	1 457 919
23 660	Protolabs	3 426 584	3 120 592
52 500	SiteOne Landscape Supply	4 213 778	6 181 152
32 750	Trex Company	2 215 419	3 823 109
41 100	Woodward	4 429 995	6 322 408
		30 441 823	40 927 466
	Services de communications - 3,73 %		
197 150	Boingo Wireless	3 198 590	2 803 840
139 050	Hemisphere Media Group	2 355 802	2 681 882
63 575	Rosetta Stone	1 430 302	1 497 842
		6 984 694	6 983 564
	Services financiers - 10,09 %		
153 350	Axos Financial	4 431 288	6 030 897
91 150	Encore Capital Group	3 731 363	4 186 116
178 050	National General Holdings	4 903 503	5 110 655
89 850	Seacoast Banking Corporation of Florida	3 299 218	3 567 433
		16 365 372	18 895 101

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

LE FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAIN GBC INC.

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements - actions américaines - (suite)	Coût $	Juste valeur $
	Soins de santé - 15,53 %		
14 000	Amedisys	2 410 312	3 035 140
115 150	BioTelemetry	6 358 322	6 924 481
22 750	Charles River Laboratories	3 158 511	4 513 707
57 250	Globus Medical	3 322 443	4 378 099
101 500	Healthstream	3 020 294	3 585 727
135 126	HMS Holdings	2 913 109	5 194 849
54 000	Vocera Communications	1 855 664	1 456 007
		23 038 655	29 088 010
	Technologies de l'information - 27,62 %		
28 700	Avalara	2 820 157	2 730 435
36 000	Bottomline Technologies	2 282 668	2 506 164
32 850	Euronet Worldwide	3 395 583	6 722 389
105 600	Genpact	4 907 345	5 783 754
153 000	International Money Express	2 665 390	2 392 545
16 900	MongoDB	1 358 795	2 888 803
14 900	Monolithic Power Systems	2 073 761	3 445 064
17 600	Paycom	2 223 546	6 052 117
35 200	Perficient	1 797 302	2 106 217
245 150	Pure Storage	5 442 184	5 447 838
31 150	RealPage	2 246 613	2 174 597
74 000	Upland Software	2 023 841	3 432 131
70 550	WNS Global Services	2 177 989	6 061 347
		35 415 174	51 743 401
	Total des placements - actions américaines - 94,43 %	**136 327 585**	**176 862 654**
	Autres éléments d'actif net - 5,57 %		10 428 878
	Total de l'actif net - 100,00 %		**187 291 532**

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

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

(EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif		
Encaisse	4 273 955	11 960 305
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	183 533 372	158 845 864
Somme à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus	1 105 509	219 156
Produits à recevoir	308 138	258 481
Autres débiteurs	93 480	186 624
Total de l'actif	189 314 454	171 470 430
Passif		
Charges à payer	33 052	33 562
Distributions à verser aux porteurs de parts	3 062 110	11 005 586
Somme à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	234 100	152 757
Total du passif (exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	3 329 262	11 191 905
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**185 985 192**	**160 278 525**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net CAD	**29,42**	**23,40**
Placements, au coût	150 272 819	162 303 060

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

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Produits		
Dividendes	3 591 457	4 741 044
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	348 178	141 925
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	4 642 857	9 466 747
Variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	36 717 749	(41 255 510)
Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s	(336 816)	(1 707 714)
Total des produits (pertes) d'exploitation	44 963 425	(28 613 508)
Charges		
Honoraires de gestion (Note 5)	-	16 529
Frais d'information des porteurs de titres	190 564	113 618
Frais de dépôt	19 267	20 704
Frais de garde	147 018	173 710
Honoraires d'audit	19 236	19 135
Honoraires d'avocat	7 913	5 005
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	5 357	6 541
Frais d'évaluation du Fonds	38 974	172 655
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	159 109	469 119
Total des charges d'exploitation	587 438	997 016
Profit (perte) avant impôt	44 375 987	(29 610 524)
Impôts retenus à la source	(507 560)	(620 198)
Remboursement d'impôt	8 279	244 567
Profit (perte) après impôt	43 876 706	(29 986 155)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**43 876 706**	**(29 986 155)**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Actif net - Catégorie A	**43 876 706**	**(32 164 762)**
Actif net - Catégorie O	**-**	**2 178 607**
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice		
Actif net - Catégorie A	**6 737 644**	**6 648 425**
Actif net - Catégorie O	**-**	**2 292 546**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Actif net - Catégorie A	**6,51**	**(4,84)**
Actif net - Catégorie O	**-**	**0,95**

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

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

ÉTATS DES VARIATIONS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**160 278 525**	**187 119 469**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43 876 706	(29 986 155)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement - Catégorie A	(3 062 110)	(3 887 674)
Provenant des gains en capital nets réalisés - Catégorie A	-	(7 117 912)
Rabais au titre des honoraires de gestion - Catégorie A	-	(3 013)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 062 110)	(11 008 599)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables – Catégorie A	26 630 207	33 778 309
Produit de l'émission de parts rachetables – Catégorie O	-	6 815 856
Rachat de parts rachetables - Catégorie A	(39 155 998)	(21 520 185)
Rachat de parts rachetables - Catégorie O	-	(2 128 009)
Rachat de parts rachetables, honoraires de gestion (Note 5)	(2 582 138)	(2 921 371)
Transfert de parts rachetables de Catégorie O à la Catégorie A	-	(74 865 781)
Transfert de parts rachetables à la Catégorie A de Catégorie O	-	74 994 991
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts	(15 107 929)	14 153 810
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	**185 985 192**	**160 278 525**

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

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre (EN DOLLARS CANADIENS)	2019 $	2018 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) du montant attribuable aux porteurs de parts rachetables	43 876 706	(29 986 155)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	(348 178)	(141 925)
Dividendes	(3 591 457)	(4 741 044)
Impôts comptabilisés en résultat net	499 281	375 631
	40 436 352	(34 493 493)
Augmentation (diminution) nette des placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Achat de placements	(64 456 614)	(157 621 636)
Produit de la vente de placements	80 970 603	157 235 402
Pertes nettes (profits nets) réalisé(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 642 857)	(9 466 747)
Variation nette des pertes (profits) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(36 717 749)	41 255 510
Coûts de transaction à l'achat et à la vente de placements	159 109	469 119
Diminution (augmentation) nette des sommes à recevoir des courtiers et à leur payer	(805 010)	(296 684)
Diminution (augmentation) nette des autres débiteurs	93 144	17 230
Augmentation (diminution) nette des charges à payer et autres créditeurs	(510)	(154 274)
	15 036 468	(3 055 573)
Intérêts reçus	348 178	141 925
Dividendes reçus	3 541 800	4 794 026
Impôts payés	(499 281)	(375 631)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	18 427 165	1 504 747
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(445 573)	(426 481)
Produits de l'émission de parts rachetables	16 070 194	31 238 273
Rachat de parts rachetables	(41 738 136)	(26 569 565)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(26 113 515)	4 242 227
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	(7 686 350)	5 746 974
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	11 960 305	6 213 331
Encaisse à la clôture de l'exercice	4 273 955	11 960 305
Transactions sans effet sur la trésorerie		
Transfert de parts rachetables de Catégorie O à la Catégorie A	-	(74 865 781)
Transfert de parts rachetables à la Catégorie A de Catégorie O	-	74 994 991
Distributions réinvesties provenant des rabais au titre des honoraires de gestion	-	3 013
Distributions réinvesties provenant du revenu net de placement et des gains en capital	10 560 013	9 482 089

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

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements Europe - Pays industrialisés	Coût $	Juste valeur $
	Allemagne - 4,25 %		
16 102	Carl Zeiss Meditec	2 083 082	2 664 916
13 445	CTS Eventim	768 967	1 096 932
5 852	Grenkeleasing	622 942	785 803
18 304	Norma Group	1 295 007	1 012 448
1 345	Rational	1 240 163	1 403 734
20 256	TeamViewer	773 501	939 973
		6 783 662	7 903 806
	Belgique - 2,27 %		
18 297	Melexis	2 151 962	1 785 755
10 291	Warehouses De Pauw	1 869 285	2 429 695
		4 021 247	4 215 450
	Danemark - 3,05 %		
37 054	Netcompany Group	1 722 878	2 288 081
19 447	Royal Unibrew	1 176 391	2 310 785
28 076	Tryg	945 341	1 080 139
		3 844 610	5 679 005
	Espagne - 0,48 %		
58 334	EDP Renováveis	801 712	891 568
	France - 5,09 %		
15 480	Alten	2 085 939	2 534 935
10 015	Ipsen	1 695 899	1 151 652
26 883	Nexity	1 975 122	1 752 286
22 220	Rubis	1 196 623	1 770 808
24 541	Worldline	1 384 777	2 255 843
		8 338 360	9 465 524
	Îles Féroé - 1,32 %		
25 631	Bakkafrost	2 047 055	2 458 551
	Îles Jersey - 0,77 %		
122 812	Sanne Group	1 396 055	1 428 292
	Israël - 3,06 %		
15 190	CyberArk Software	2 456 474	2 296 346
6 429	Elbit Systems	1 068 599	1 297 583
36 130	Mizrahi Tefahot Bank	763 156	1 247 925
5 354	Wix.com	497 510	849 658
		4 785 739	5 691 512
	Italie - 3,34 %		
53 188	Amplifon	1 334 042	1 985 066
20 767	Brunello Cucinelli	1 151 611	954 012
92 502	Carel Industries	1 667 622	1 866 198
83 228	Technogym	1 296 060	1 404 094
		5 449 335	6 209 370

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

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements Europe - Pays industrialisés (suite)	Coût $	Juste valeur $
	Pays-Bas - 2,62 %		
26 157	Basic-Fit	1 197 230	1 288 813
25 180	Euronext	1 982 151	2 662 776
8 107	IMCD	933 582	918 085
		4 112 963	4 869 674
	Royaume-Uni - 18,55 %		
77 247	Abcam	1 282 357	1 794 096
362 444	Avast	1 825 290	2 819 258
34 980	Aveva Group	1 370 912	2 797 823
311 168	Beazley	2 367 925	2 972 057
69 767	Big Yellow Group	1 139 501	1 438 198
41 767	Burford Capital	806 474	510 859
92 193	Diploma	1 905 328	3 205 503
178 901	Electrocomponents	2 255 071	2 082 446
43 175	Fevertree Drinks	1 624 759	1 552 348
47 387	Hill & Smith Holdings	1 106 126	1 199 084
66 030	Intermediate Capital Group	1 022 497	1 826 227
16 136	Renishaw	1 094 683	1 044 466
252 332	Rotork	1 523 036	1 452 127
73 239	Safestore Holdings	852 388	1 014 063
118 986	Scapa Group	882 902	498 739
80 917	Softcat	1 069 869	1 601 326
96 119	SSP Group	842 009	1 073 273
140 013	UNITE Group	2 066 277	3 030 584
28 841	Victrex	1 413 163	1 235 647
66 336	Workspace Group	1 049 937	1 353 796
		27 500 504	34 501 920
	Suède - 10,25 %		
32 274	AAK	816 501	795 799
21 721	AddTech	764 532	911 703
44 520	Beijer Ref	1 301 354	1 694 738
28 462	Biotage	492 528	488 898
100 105	Evolution Gaming Group	1 826 332	3 910 530
79 253	Indutrade	2 520 379	3 680 023
19 648	Lifco	1 169 814	1 556 844
27 182	MIPS	663 269	747 057
67 574	Nibe Industrier	1 070 777	1 520 185
16 769	Nolato	1 681 047	1 277 617
43 584	Thule Group	1 122 449	1 304 102
43 228	Vitrolife	1 208 489	1 182 668
		14 637 471	19 070 164

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

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements Europe - Pays industrialisés (suite)	Coût $	Juste valeur $
	Suisse - 5,18 %		
74	Belimo Holding	620 784	722 410
21 272	Galenica Sante	1 439 228	1 704 893
6 838	Kardex	1 035 492	1 492 593
1 990	Siegfried Holding	1 052 739	1 249 829
6 290	Tecan Group	1 846 058	2 291 101
9 926	VAT Group	1 682 696	2 173 950
		7 676 997	9 634 776
	Total des placements Europe - Pays industrialisés - 60,23 %	**91 395 710**	**112 019 612**
	Placements Asie - Pays industrialisés		
	Australie - 1,66 %		
79 598	Corporate Travel Management	2 056 077	1 487 433
554 008	Orora	1 530 947	1 605 923
		3 587 024	3 093 356
	Hong Kong - 0,55 %		
483 200	MGM China Holdings	1 369 455	1 022 897
	Japon - 15,92 %		
64 000	Asahi Intecc	1 532 669	2 443 745
58 800	Benefit One	995 201	1 586 367
10 400	Digital Arts	612 156	692 458
13 600	GMO Payment Gateway	1 255 188	1 213 854
37 300	Harmonic Drive Systems	1 973 387	2 345 553
38 800	TIS	1 282 409	2 976 930
35 200	Matsumotokiyoshi Holdings	1 826 977	1 778 779
27 800	Monotaro	837 184	969 615
76 400	Nihon M&A Center	1 572 540	3 432 292
67 600	Nihon Unisys	2 194 010	2 762 696
36 600	NS Solutions	1 604 336	1 572 206
23 000	Paltac Corporation	1 470 620	1 438 086
34 300	Park24	1 279 822	1 092 367
26 700	SMS	883 160	963 746
14 600	Sushiro Global Holdings	1 297 275	1 632 369
19 600	TechnoPro Holdings	1 521 395	1 789 136
13 100	Tokyo Century	611 273	914 435
		22 749 602	29 604 634
	Nouvelle-Zélande - 1,97 %		
142 393	Ryman Healthcare	1 607 167	2 034 275
429 480	Spark New Zealand	1 471 962	1 626 918
		3 079 129	3 661 193
	Singapour - 0,57 %		
460 500	Mapletree Commercial Trust	731 970	1 061 387
	Total des placements Asie - Pays industrialisés - 20,67 %	**31 517 180**	**38 443 467**

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

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements Asie - Nouveaux marchés	Coût $	Juste valeur $
	Cambodge - 0,94 %		
772 000	NagaCorp	1 116 774	1 747 327
	Chine - 2,79 %		
38 657	Huazhu Group	1 806 963	2 008 644
252 500	Li Ning	363 723	981 220
36 000	Silergy	765 264	1 479 427
226 000	TravelSky Technology	873 011	715 380
		3 808 961	5 184 671
	Inde - 1,47 %		
36 396	Crompton Greaves Consumer Electricals	180 196	158 593
357 838	Motherson Sumi Systems	882 888	952 714
32 108	PVR	1 086 855	1 107 366
82 046	RBL Bank	1 013 626	514 017
		3 163 565	2 732 690
	Indonésie - 0,34 %		
4 516 500	Ace Hardware Indonesia	726 072	630 712
	Taïwan - 3,49 %		
12 000	ASPEED Technology	425 815	497 814
151 732	Chailease Holding	571 160	905 784
87 000	Eclat Textile	1 408 323	1 516 672
117 200	Feng Tay Enterprises	894 221	988 621
117 000	GlobalWafers	1 651 649	1 935 908
21 000	Voltronic Power Technology	639 950	649 520
		5 591 118	6 494 319
	Thaïlande - 0,86 %		
372 500	Tisco Financial Group	1 152 997	1 600 520
	Total des placements Asie - Nouveaux marchés - 9,89 %	**15 559 487**	**18 390 239**
	Placements Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés		
	Afrique du Sud - 2,07 %		
66 650	Bidvest Group	1 042 630	1 265 628
82 312	Clicks Group	1 546 657	1 958 585
5 347	Koh Young Technology	601 959	632 545
		3 191 246	3 856 758
	Émirats arabes unis - 0,50 %		
84 991	Network International Holdings	808 797	935 876
	Total des placements EMOA - 2,57 %	**4 000 043**	**4 792 634**

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

LE FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC

Inventaire du portefeuille - (suite)

Au 31 décembre 2019

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

Nombre d'actions	Placements Amérique latine - Nouveaux marchés	Coût $	Juste valeur $
	Argentine - 1,56 %		
21 099	Globant	1 579 402	2 901 537
	Brésil - 1,84 %		
99 300	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens	1 200 913	1 402 041
74 300	IRB Brasil Resseguros	823 186	932 897
55 600	SulAmérica	842 404	1 073 949
		2 866 503	3 408 887
	Mexique - 1,92 %		
178 700	Grupo Aeroportuario Centro Norte	1 524 451	1 740 420
7 558	Grupo Aeroportuario del Sureste	1 830 043	1 836 576
		3 354 494	3 576 996
	Total des placements Amérique latine - Nouveaux marchés - 5,32 %	**7 800 399**	**9 887 420**
	Total des placements - 98,68 %	**150 272 819**	**183 533 372**
	Autres éléments d'actif net - 1,32 %		2 451 820
	Total de l'actif net - 100,00 %		**185 985 192**

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

1. Les Fonds

(i) Établissement des Fonds

Le Fonds Marché Monétaire GBC est un fonds commun de placement qui a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 8 septembre 1988 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 16 novembre 1988, du 7 décembre 1990, du 27 mars 1991, du 26 janvier 1996, du 25 mars 2008 et du 8 janvier 2019.

Le Fonds d'Obligations Canadien GBC est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 11 décembre 1984 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 20 janvier 1986, du 15 décembre 1988, du 20 octobre 1989, du 7 décembre 1990, du 15 octobre 1992, du 26 janvier 1996, du 11 décembre 2003, du 30 novembre 2006 et du 8 janvier 2019.

Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 1er janvier 2009 et modifiée par voie de déclaration supplémentaire datée du 27 février 2019. À partir du 1er janvier 2009 jusqu'au 8 avril 2019, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 8 avril 2019, Le Fonds d'Obligations de Sociétés Pembroke a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement et renommé Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC.

Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 1er novembre 2006 et modifiée par l'acte supplémentaire daté du 8 janvier 2019.

Le Fonds Équilibré Mondial GBC est un fonds commun de placement qui a été créé en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 1er janvier 2018 et modifiée par voie de déclaration supplémentaire datée du 27 février 2019. À partir du 1er janvier 2018 jusqu'au 8 avril 2019, les parts du Fonds étaient distribuées aux termes d'une dispense de l'obligation de prospectus (c.-à-d. "fonds collectif"). Le 8 avril 2019, Le Fonds des Associés Pembroke a été converti d'un fonds collectif à un fonds commun de placement et renommé Le Fonds Équilibré Mondial GBC.

Le Fonds de Croissance Canadien GBC est un fonds commun de placement qui a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie datée du 8 septembre 1988 et modifiée par voie de déclarations supplémentaires datées du 16 novembre 1988, du 7 décembre 1990, du 27 mars 1991, du 26 janvier 1996, du 25 mars 2008 et du 8 janvier 2018.

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. était une société d'investissement à capital fixe jusqu'au 1er octobre 1988, des statuts de modification l'ayant alors converti en une société de placement à capital variable. Les articles ont été modifiés de nouveau le 8 janvier 2018.

Le Fonds de Croissance International GBC était une fiducie de placement non constituée en société, établie en vertu des lois de la province de l'Alberta, conformément à une déclaration de fiducie datée du 27 octobre 1989 et modifiée par voie d'une déclaration supplémentaire datée du 25 mars 1991. Le 6 janvier 1994, la déclaration de fiducie a été reformulée afin qu'elle intègre toutes les modifications à ce jour et que les lois applicables soient remplacées par celles de l'Ontario. Aux termes d'un prospectus simplifié daté du 7 janvier 1994, le Fonds est devenu un fonds commun de placement et, depuis le 13 janvier 1994, il est autorisé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») à vendre des parts sur le marché. La déclaration de fiducie a été reformulée en date du 6 janvier 1996, du 30 novembre 2006, du 25 mars 2008 et du 8 janvier 2018.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

1. Les Fonds – (suite)

(i) Établissement des Fonds – (suite)

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

(ii) Le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille

Gestion privée de placement Pembroke ltée (« GPPP » ou le « gestionnaire ») est le gestionnaire des Fonds. Le gestionnaire s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations des Fonds. GPPP est également le fiduciaire pour tous les Fonds, sauf pour Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc., qui a un conseil d'administration. L'adresse légale des Fonds est le 1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700, Montréal (Québec), H3A 3S4, Canada.

Gestion Pembroke ltée (« Pembroke ») est le gestionnaire de portefeuille de Le Fonds Marché Monétaire GBC, Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC, Le Fonds Équilibré Mondial GBC, Le Fonds de Croissance Canadien GBC et Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. Pembroke est la société mère de GPPP. Canso Investment Counsel Ltd est le gestionnaire de portefeuille de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC et de Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC. William Blair Investment Management, LLC est le gestionnaire de portefeuille de Le Fonds de Croissance International GBC.

2. Mode de présentation et principales méthodes comptables

Les états financiers des Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Les principales méthodes comptables utilisées dans la préparation de ces états financiers sont résumées ci-dessous. Ces méthodes ont été appliquées de manière cohérente à tous les exercices présentés.

(i) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, qui constituent la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds.

(ii) Conversion des devises

Les transactions en d'autres monnaies que le dollar canadien sont comptabilisées aux taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les profits et les pertes de change par suite du règlement de ces transactions et de la conversion au taux de change à la fin de l'exercice des éléments monétaires et des actifs et passifs non monétaires qui sont libellés en devises sont comptabilisés en résultat net dans la période où ils surviennent. Les profits et les pertes de change sur les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés avec les autres variations de la juste valeur. Les profits et les pertes de change sur les éléments monétaires et les actifs et passifs non monétaires qui ne sont pas classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net figurent au poste Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s dans les états du résultat global.

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

(iii) Comptabilisation des revenus et des charges

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

Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende lorsque le droit d'en recevoir le paiement est acquis. Les dividendes et le revenu d'intérêts aux fins de distribution sont comptabilisés avant déduction de l'impôt retenu à la source, le cas échéant.

Les distributions reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution. Les distributions sont regroupées au poste distributions provenant des fonds sous-jacents et sont présentées distinctement aux états du résultat global.

Les charges sont inscrites dans les états du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

(iv) Sommes à recevoir des courtiers et à leur payer sur les titres de placement vendus ou achetés

Les sommes à recevoir des courtiers et à leur payer sur les titres de placement vendus ou achetés représentent les créances sur des titres de placement vendus et les dettes sur des titres de placement achetés qui ont été contractées, mais qui n'avaient pas encore été réglées ou payées, selon le cas, à la date de la fin d'exercice. Ces sommes sont comptabilisées initialement à la juste valeur et évaluées par la suite au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite d'une provision pour dépréciation des sommes à recevoir des courtiers.

(v) Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Classement

Actifs financiers

Selon IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), le gestionnaire classe les placements des Fonds dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds d'investissement à capital variable en fonction du modèle économique suivi pour la gestion de ces actifs financiers et en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. La gestion de ces actifs financiers et l'appréciation de leur rendement reposent sur la juste valeur.

Le gestionnaire gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie par voie de vente. Une option permettant de désigner irrévocablement tout titre de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global n'a pas été utilisée par le gestionnaire. Ces actifs financiers sont donc obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

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

(v) Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net – (suite)

Classement - (suite)

Passifs financiers

Les actifs ou les passifs financiers sont considérés comme détenus à des fins de transaction s'ils sont acquis ou contractés principalement en vue d'être vendus ou rachetés dans un proche avenir ou si, lors de la comptabilisation initiale, ils font partie d'un portefeuille d'instruments financiers déterminés que le gestionnaire gère ensemble et qui présentent un profil récent de prise de profits à court terme.

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti

À chaque date de présentation de l'information financière, le gestionnaire évalue la correction de valeur pour les montants à recevoir des courtiers pour les titres de placement vendus, les revenus à recevoir et les autres créances à court terme à un montant équivalent aux pertes de crédit attendues sur la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de présentation de l'information financière, le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale, le gestionnaire doit évaluer la correction de valeur pour pertes de cet instrument financier au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir. Compte tenu de la nature à court terme des créances et de la grande qualité de crédit, le gestionnaire a déterminé que les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues des Fonds ne sont pas significatives.

Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et ventes réguliers de placements sont comptabilisés à la date de transaction – la date à laquelle le Fonds s'engage à acheter ou à vendre le placement. Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur. Les coûts de transaction sont comptabilisés en charges dans les états du résultat global, lorsqu'ils sont engagés.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque le droit de recevoir les flux de trésorerie des placements a expiré ou que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à leur propriété. Après leur comptabilisation initiale, tous les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur. Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur de la catégorie « actifs financiers ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net » sont présentés dans les états du résultat global.

Les dividendes reçus des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés dans les états du résultat global dans les dividendes lorsque le Fonds obtient le droit de recevoir ces paiements.

Les achats et les ventes de placements étrangers sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations. La juste valeur des placements étrangers représente le cours du marché converti en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin d'exercice.

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

(v) Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net – (suite)

Estimation de la juste valeur

La juste valeur des actifs et des passifs financiers sur des marchés actifs est fondée sur les cours du marché à la clôture du marché à chaque date d'évaluation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours du marché pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque celui-ci se situe à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur de la journée. Lorsque ce n'est pas le cas, le gestionnaire détermine à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur le point le plus représentatif de la juste valeur, fondé sur les faits et circonstances particuliers. Le coût des placements est déterminé à partir d'un coût moyen pondéré.

Si un événement significatif entraîne une variation importante de la juste valeur entre la clôture des marchés et minuit à la date d'évaluation, des techniques d'évaluation seront utilisées pour la déterminer. Par événement important, on entend un événement qui a lieu après le dernier cours de marché d'un titre, la clôture du marché ou la clôture d'une bourse étrangère, mais avant le moment de l'évaluation et qui a une incidence importante sur l'intégrité des cours de clôture d'un titre, d'un instrument, ou d'une monnaie touchée par l'événement, de sorte que ceux-ci ne peuvent être considérés comme étant des cours « aisément disponibles ».

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds ont recours à diverses méthodes et formulent des hypothèses qui sont fondées sur les conditions de marché existant à chaque date d'évaluation de l'information financière. Les techniques d'évaluation employées comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à d'autres instruments qui sont identiques en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques d'évaluation couramment employées par les intervenants du marché qui utilisent au maximum les données de marché et reposent aussi peu que possible sur les données propres à l'entité.

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

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

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

Le revenu net des placements et le montant net des gains en capital réalisés par chaque Fonds sont versés, s'il y a lieu, aux porteurs de parts/d'actions du Fonds de la façon suivante : Pour Le Fonds Marché Monétaire GBC, le revenu net des placements est distribué mensuellement le dernier jour d'évaluation du mois. Pour Le Fonds d'Obligations Canadien GBC, Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC et Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC, le revenu net des placements est distribué trimestriellement, le dernier jour d'évaluation du trimestre et le montant net des gains en capital réalisés est distribué une fois par an, le dernier jour d'évaluation de décembre. Pour Le Fonds Équilibré Mondial GBC, Le Fonds de Croissance Canadien GBC et Le Fonds de Croissance International GBC, le revenu net des placements et le montant net des gains en capital réalisés sont distribués une fois par an, le dernier jour d'évaluation de décembre.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

(vii) Distributions à payer aux porteurs de parts/d'actions rachetables – (suite)

Pour Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc., les distributions proposées aux porteurs d'actions rachetables sous forme de dividendes sont comptabilisées lorsqu'elles sont dûment autorisées par le conseil d'administration et non au gré du Fonds.

Les distributions aux porteurs de parts/actions rachetables sont comptabilisées dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/d'actions rachetables.

(viii) Imposition

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

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

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

(ix) Évaluation de la juste valeur

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

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

- Niveau 1 — Évaluation basée sur les données d'entrée reflétant les cours non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquelles le gestionnaire de portefeuille peut accéder à la date de mesure.
- Niveau 2 — Évaluation basée sur les données autres que les cours du marché qui sont observables pour un actif ou un passif soit directement, soit indirectement, y compris les données dans des marchés qui ne sont pas considérés comme étant actifs.
- Niveau 3 — Évaluation basée sur des données qui sont partiellement inobservables. Il n'existe que peu ou pas d'activité de marché. Les données pour la détermination de la juste valeur requièrent beaucoup de jugement et d'estimation de la part de la direction.

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

(ix) Évaluation de la juste valeur – (suite)

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

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

(x) Contrats à terme

Les contrats à terme de gré à gré sont des ententes en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers à une date ultérieure prédéterminée. Comme ils ne sont pas négociés en bourse, les ententes entre les contreparties ne sont pas standardisées. Les variations de la valeur des contrats à terme sont réglées uniquement au terme du contrat. Les contrats à terme ouverts sont réévalués à leur juste valeur dans les états de la situation financière, selon la différence entre le cours du contrat et le cours à terme applicable pour clore le contrat. Les variations des profits et pertes latents découlant de la réévaluation des contrats à terme ouverts sont comptabilisées dans les états du résultat global comme des profits (pertes) latents. Les contrats à terme sont utilisés par Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC.

3. Estimations comptables et jugements

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

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

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

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

3. Estimations comptables et jugements – (suite)

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif – (suite)

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

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

Jugements critiques

Monnaie fonctionnelle

Le gestionnaire est d'avis que le dollar canadien est la monnaie qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des événements et des conditions sous-jacents liés aux Fonds. Le dollar canadien est la monnaie dans laquelle chaque Fonds évalue sa performance et présente ses résultats, ainsi que la monnaie dans laquelle il reçoit les souscriptions de ses investisseurs. Ce choix tient aussi compte de l'environnement concurrentiel dans lequel les Fonds sont comparés aux autres produits de placement canadiens.

Classement des instruments remboursables au gré du porteur

Les parts et actions rachetables des Fonds sont classées dans les passifs financiers auxquels tous les profits et toutes les pertes qu'elles génèrent sont attribués. Les parts et actions des Fonds qui ne répondent pas à tous les critères énoncés dans IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 ») doivent être classées dans les capitaux propres par défaut.

Information sectorielle

À chaque Fonds correspond un secteur opérationnel principal, la gestion des placements dans ce secteur devant permettre au Fonds d'atteindre ses objectifs en matière de placement.

Entité structurée non consolidée

Le gestionnaire a déterminé que les placements des Fonds dans d'autres fonds sous-jacents et Fonds négociés en bourse (« FNB ») constituent des entités structurées non consolidées. Cela représente un jugement important porté par le gestionnaire, notamment parce que la prise de décisions quant aux activités d'investissement des fonds sous-jacents et des FNB n'est pas dictée par les Fonds.

IAS 7, Informations à fournir relativement à l'état de la situation financière

IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie* (« IAS 7 »), exige la présentation d'informations concernant les variations des passifs issus des activités de financement. Les parts/actions émises par les Fonds sont classées comme passifs conformément à IAS 32. Les parts/actions sont considérées comme des passifs aux fins des informations à fournir selon IAS 7, sans égard à leur classement aux fins de la présentation de l'information financière en vertu d'IAS 32.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

4. Parts et actions rachetables

(i) Capital autorisé et émis

Le capital autorisé des Fonds consiste en un nombre illimité de parts ou d'actions qui ont le même rang à tous égards et représentent une quote-part de l'actif net des Fonds. Une part ou une action ne confère aucune participation dans un actif ou un placement du Fonds. Les parts et actions rachetables des Fonds, qui sont rachetables au gré du porteur, sont classées dans les passifs financiers, dans les états de la situation financière.

Les parts et actions rachetables peuvent être remises dans le Fonds à toute date de négociation contre de la trésorerie égale à la quote-part de la valeur liquidative du Fonds attribuable à la catégorie de parts ou d'actions. Les parts et actions rachetables sont comptabilisées au montant du rachat à payer à la date des états de la situation financière si le porteur exerce son droit de remettre la part ou l'action au Fonds. Des informations quantitatives sur le capital de chacun des Fonds sont fournies dans les états des variations de la situation financière attribuable aux porteurs de parts/actions rachetables.

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. est une société de placement à capital variable qui émet des actions comportant droit de vote, alors que les autres Fonds sont des fiducies de fonds communs de placement qui, par conséquent, émettent des parts.

Le gestionnaire gère le capital du Fonds conformément aux objectifs, aux politiques et aux restrictions du Fonds en matière de placement, exposés dans le prospectus simplifié. Les stratégies générales du Fonds concernant la gestion du capital sont les mêmes que l'exercice précédent.

Les Fonds n'ont pas d'exigences de capital particulières visant les souscriptions et les rachats de parts/actions, hormis certaines exigences de souscription minimales.

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

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

Le Fonds Marché Monétaire GBC

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	948 003,002	1 118 663,200
Émises au cours de l'exercice	2 217 712,131	2 224 044,787
	3 165 715,133	3 342 707,987
Rachetées au cours de l'exercice	1 850 494,296	2 394 704,985
En circulation à la fin de l'exercice	1 315 220,837	948 003,002

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

4. Parts et actions rachetables – (suite)

(i) Capital autorisé et émis – (suite)

Le Fonds d'Obligations Canadien GBC - Catégorie A

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	2 980 653,442	1 957 304,178
Émises au cours de l'exercice	629 638,844	1 853 438,221
	3 610 292,286	3 810 742,399
Rachetées au cours de l'exercice	1 006 813,790	830 088,957
En circulation à la fin de l'exercice	2 603 478,496	2 980 653,442

Le Fonds d'Obligations Canadien GBC - Catégorie O

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	-	1 396 479,897
Émises au cours de l'exercice	-	82 786,947
	-	1 479 266,844
Rachetées au cours de l'exercice	-	1 479 266,844
En circulation à la fin de l'exercice	-	-

Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	9 186 120,138	9 396 518,923
Émises au cours de l'exercice	3 342 385,862	1 911 120,635
	12 528 506,000	11 307 639,558
Rachetées au cours de l'exercice	2 774 211,177	2 121 519,420
En circulation à la fin de l'exercice	9 754 294,823	9 186 120,138

Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	3 620 494,922	3 715 139,549
Émises au cours de l'exercice	322 860,975	797 638,567
	3 943 355,897	4 512 778,116
Rachetées au cours de l'exercice	1 495 593,397	892 283,194
En circulation à la fin de l'exercice	2 447 762,500	3 620 494,922

Le Fonds Équilibré Mondial GBC

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	100 000,000	-
Émises au cours de l'exercice	4 164 849,690	100 000,000
	4 264 849,690	100 000,000
Rachetées au cours de l'exercice	413 994,311	-
En circulation à la fin de l'exercice	3 850 855,379	100 000,000

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

4. Parts et actions rachetables – (suite)

(i) Capital autorisé et émis – (suite)

Le Fonds de Croissance Canadien GBC

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	4 782 335,539	5 500 976,632
Émises au cours de l'exercice	384 490,368	178 232,772
	5 166 825,907	5 679 209,404
Rachetées au cours de l'exercice	748 097,301	896 873,865
En circulation à la fin de l'exercice	4 418 728,606	4 782 335,539

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	5 156 073,241	5 435 793,715
Émises au cours de l'exercice	304 139,928	190 953,981
	5 460 213,169	5 626 747,696
Rachetées au cours de l'exercice	674 979,281	470 674,455
En circulation à la fin de l'exercice	4 785 233,888	5 156 073,241

Le Fonds de Croissance International GBC - Catégorie A

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	6 848 362,829	4 061 198,476
Émises au cours de l'exercice	1 062 407,126	3 644 428,767
	7 910 769,955	7 705 627,243
Rachetées au cours de l'exercice	1 588 890,393	857 264,414
En circulation à la fin de l'exercice	6 321 879,562	6 848 362,829

Le Fonds de Croissance International GBC - Catégorie O

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
En circulation au début de l'exercice	-	2 151 895,915
Émises au cours de l'exercice	-	215 376,355
	-	2 367 272,270
Rachetées au cours de l'exercice	-	2 367 272,270
En circulation à la fin de l'exercice	-	-

(ii) Évaluation des parts et des actions des Fonds

La valeur liquidative par part ou par action est calculée hebdomadairement, à la fermeture des bureaux le mardi ou le jour ouvrable suivant si le mardi n'est pas un jour ouvrable, ainsi que le dernier jour ouvrable du mois. Pour les Fonds qui n'offrent qu'une catégorie de parts/actions, la valeur liquidative par part/action est calculée en divisant l'actif net du Fonds par le nombre de parts/actions rachetables du Fonds en circulation à la date d'évaluation. Pour les Fonds qui ont plus d'une catégorie de parts/actions, la valeur liquidative d'une catégorie de parts/actions donnée correspond à la valeur de la quote-part de cette catégorie dans l'actif et le passif du Fonds communs à toutes les catégories, moins le passif du Fonds qui est uniquement propre à cette catégorie.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

4. Parts et actions rachetables – (suite)

ii) Évaluation des parts et des actions des Fonds – (suite)

Un avis de rachat doit être donné par écrit au gestionnaire à l'un ou l'autre de ses bureaux au Canada. La valeur des parts ou des actions devant être rachetés sera établie à la date d'évaluation après la réception de cet avis. Dans les deux jours ouvrables qui suivront la date d'évaluation, le gestionnaire devra remettre au porteur un montant correspondant à la valeur des parts/actions rachetés.

5. Honoraires de gestion et charges

Les honoraires de gestion sont payés au gestionnaire en contrepartie des services de gestion de placement, d'administration et de consultation. Les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts/actions. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion seront imputés aux porteurs de parts/actions en fonction de leur actif sous gestion confié sous la gestion de GPPP. Ces honoraires de gestion devront être payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts/actions des Fonds détenus.

Actifs gérés de moins de 5 millions de dollars		
Nom du Fonds	**Actifs gérés**	
	Moins de 1 million de dollars	**Entre 1 million de dollars et 5 millions de dollars**
Le Fonds Marché Monétaire GBC	0,10 %	0,10 %
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	0,65 %	0,50 %
Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC	0,75 %	0,60 %
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	1,30 %	1,20 %
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	1,30 %	1,00 %
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	1,70 %	1,50 %
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	1,50 %	1,50 %
Le Fonds de Croissance International GBC	1,50 %	1,50 %

Actifs gérés de plus de 5 millions de dollars			
Nom du Fonds	**Actifs gérés**		
	10 premiers millions de dollars	**15 prochains millions de dollars**	**Plus de 25 millions de dollars**
Le Fonds Marché Monétaire GBC	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	0,40 %	0,40 %	0,40 %
Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	0,85 %	0,75 %	0,65 %
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	1,00 %	0,85 %	0,75 %
Le Fonds de Croissance International GBC	1,00 %	0,85 %	0,75 %

Chaque Fonds paie en outre toutes les charges engagées dans le cours normal des affaires en ce qui a trait à son organisation, à sa gestion et à son exploitation, y compris les coûts de transaction à l'achat et à la vente de titres de placement, les frais de garde, les honoraires d'audit, les honoraires de l'agent comptable des registres et de l'agent des transferts, les frais de dépôt, les frais d'information, y compris les frais juridiques ayant trait à la distribution des parts/actions des Fonds et à la préparation des dépôts exigés par les lois sur les valeurs mobilières, ainsi que les impôts et taxes de toutes sortes auxquels les Fonds sont, ou peuvent être, assujettis.

6. Impôts sur le revenu

Les Fonds (hormis Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.) sont des fiducies de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada. Les Fonds (hormis Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.) ne sont pas imposables sur leurs gains en capital nets imposables ni sur leur revenu net de l'exercice s'ils attribuent leurs gains (moins les pertes en capital reportées des exercices antérieurs) et leurs revenus aux porteurs de parts. Le gestionnaire a l'intention de répartir chaque année entre les porteurs de parts le revenu imposable des Fonds afin d'éliminer tout impôt sur le revenu que les Fonds auraient autrement à payer.

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. est une société de placement à capital variable aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada. L'impôt sur les gains en capital nets réalisés peut être recouvré par le Fonds lorsque les gains en capital sont distribués aux actionnaires au moyen de rachats des actions ou déclarations de dividendes sur les gains en capital. L'impôt payé sur les dividendes provenant de sociétés canadiennes imposables peut être remboursé, généralement au taux de 1 $ par tranche de 3 $ de dividendes imposables versés.

Au 31 décembre 2019, certains Fonds affichaient des pertes autres qu'en capital accumulées et des pertes en capital pouvant servir à réduire un bénéfice imposable futur. Ces pertes peuvent être utilisées prospectivement pour un maximum de 10 ans pour celles de 2004 et 2005 et de 20 ans pour celles à partir de 2006. Le tableau suivant montre également les pertes en capital accumulées pouvant servir à réduire les futurs gains en capital réalisés ; ces pertes sont reportables indéfiniment :

	Pertes autres qu'en capital	**Pertes en capital**
Au Québec :		
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	— $	574 155 $
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	27 754 900 $	— $

En 2019, Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. a utilisé une portion de 196 000 $ des pertes autres qu'en capital (2018 – 183 541 $). Les pertes autres qu'en capital viendront à échéance à compter de 2026 et la dernière perte sera réglée en 2037. Il n'y a pas d'actif d'impôt différé comptabilisé dans les états de la situation financière.

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers

Les actifs financiers des Fonds se composent principalement de placements en actions et en instruments d'emprunt, de placements à court terme, de montants à recevoir sur la vente de titres ou autres, ou de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les passifs financiers peuvent comprendre des charges à payer, des montants à payer pour l'achat de titres ou autres. Les Fonds, en raison de leurs activités, sont exposés à différents risques financiers liés à leurs stratégies de placement, aux instruments financiers et aux marchés dans lesquels ils investissent. Le niveau de risque des Fonds dépend de leurs objectifs de placement et du genre de titres dont ils font l'acquisition. La valeur des placements du portefeuille des Fonds peut varier sur une base quotidienne par suite des fluctuations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique, du marché et de l'information relative aux sociétés, plus particulièrement celle touchant des titres précis des Fonds.

Le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix) constituent les risques les plus importants liés aux instruments financiers des Fonds. Ces risques ainsi que les méthodes de gestion des risques que les Fonds utilisent sont résumés dans le prospectus simplifié et présentés ci-dessous.

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

(i) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier cause une perte en ne s'acquittant pas de ses obligations. Le Fonds est exposé au risque de crédit à l'égard de ses instruments de créance, de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie et de ses autres créances clients à court terme.

Le gestionnaire évalue le risque de crédit et les pertes de crédit attendues pour la durée de vie des Fonds à l'égard de ses créances à court terme au moyen d'une analyse historique et de données prospectives pour déterminer les pertes de crédit attendues.

Les Fonds ont recours à des institutions financières réputées et bien établies pour leur trésorerie et en conséquence, le risque d'insolvabilité est minimal. Les Fonds sont également exposés au risque de crédit par l'intermédiaire du dépositaire. Si le dépositaire devenait insolvable, les Fonds risqueraient de voir l'accès à leurs actifs retardé.

La plus grande partie du risque de crédit provient des placements des Fonds constitués d'instruments d'emprunt. Comme la juste valeur marchande des instruments d'emprunt tient compte de la solvabilité de l'émetteur, ces titres représentent l'exposition maximale au risque de crédit des Fonds. Toutes les transactions sur titres cotés d'un Fonds sont réglées/payées à la livraison par l'entremise de courtiers agréés. Le risque de crédit est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus n'est faite qu'une fois que le Fonds a reçu le paiement et que le paiement relatif à un achat n'est fait qu'une fois que le Fonds a reçu les titres. La transaction n'a pas lieu si l'une des parties n'honore pas ses obligations.

(ii) Risque de liquidité

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

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

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

(iii) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

(iv) Risque de change

Le risque de change s'entend de la possibilité que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier, libellé dans une monnaie autre que le dollar canadien, fluctuent à la suite des variations des taux de change.

Les variations de la valeur du dollar canadien par rapport aux devises influeront sur la valeur en dollars canadiens des titres étrangers détenus dans les Fonds. Ces fluctuations peuvent réduire, voire même éliminer, le rendement réalisé par les Fonds sur les titres étrangers. Le risque de change peut accroître la volatilité des placements à l'étranger par rapport aux placements au Canada et peut aussi avoir une incidence sur la position concurrentielle des sociétés représentées dans les Fonds. Le gestionnaire n'a pas pour politique de couvrir le risque de change entre le dollar canadien et les devises. Le gestionnaire ne gère donc pas le risque de change.

(v) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est la possibilité que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de la variation des prix du marché (mis à part les variations découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que cette variation soit causée par des facteurs propres à l'instrument financier en question ou à son émetteur, ou par des facteurs ayant une incidence sur des instruments semblables négociés sur le marché.

Les placements des Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents d'investissement dans les marchés des capitaux. Les instruments financiers détenus par chacun des Fonds sont exposés au risque de prix du marché découlant de l'incertitude entourant les prix futurs des instruments. Le gestionnaire de placement atténue ce risque par une sélection vigilante des titres selon les paramètres des stratégies de placement des Fonds et en diversifiant les portefeuilles de placement. Afin d'atténuer ce risque, le gestionnaire de placement fait un suivi quotidien des positions globales des Fonds sur le marché et les maintient dans les fourchettes établies.

Se reporter à l'Analyse de la gestion des risques financiers pour obtenir plus de renseignements sur les risques propres à chacun des Fonds.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Marché Monétaire GBC

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds Marché Monétaire GBC (le « Fonds ») consiste à maximiser les revenus d'intérêts, à préserver le capital et à maintenir la liquidité.

Pour gérer le risque, le Fonds investit principalement dans des titres de créance à court terme de grande qualité, émis par le gouvernement du Canada ou celui d'une province canadienne, dans des obligations des banques et des sociétés de fiduciе canadiennes et dans des billets de trésorerie assortis d'une cote de crédit autorisée.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
Instruments d'emprunt par cote de crédit	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**
AAA	13 137 206	99,89	9 449 207	99,67
Total	13 137 206	99,89	9 449 207	99,67

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

Risque de liquidité

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

31 décembre 2019

Passifs financiers	**< 7 jours $**	**7 jours - 3 mois $**	**3 mois - 1 an $**	**Total $**
Parts rachetables	13 152 189	-	-	13 152 189
Total	13 152 189	-	-	13 152 189

31 décembre 2018

Passifs financiers	**< 7 jours $**	**7 jours - 3 mois $**	**3 mois - 1 an $**	**Total $**
Parts rachetables	9 480 026	-	-	9 480 026
Total	9 480 026	-	-	9 480 026

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Risque de liquidité – (suite)

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, puisqu'il détient habituellement des titres jusqu'à leur échéance et dont l'échéance est, pour la plupart, à court terme. Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, l'exposition du Fonds aux actifs financiers par échéance s'établissait comme suit :

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
	Instruments portant intérêt $	Instruments ne portant pas intérêt $	Instruments portant intérêt $	Instruments ne portant pas intérêt $
Placements	13 137 206	-	9 449 207	-
Encaisse	-	14 983	-	30 819

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

31 décembre 2019

Échéances contractuelles	< 1 mois $	1 - 3 mois $	3 mois - 1 an $	> 1 an $	Total $
Instruments portant intérêt	-	7 353 104	5 784 102	-	13 137 206
Instruments ne portant pas intérêt	14 983	-	-	-	14 983
Total	14 983	7 353 104	5 784 102	-	13 152 189

31 décembre 2018

Échéances contractuelles	< 1 mois $	1 - 3 mois $	3 mois - 1 an $	> 1 an $	Total $
Instruments portant intérêt	-	7 861 825	1 587 382	-	9 449 207
Instruments ne portant pas intérêt	30 819	-	-	-	30 819
Total	30 819	7 861 825	1 587 382	-	9 480 026

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Il n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n'était pas exposé de façon importante à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Risque de concentration

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

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
	%	%
Bons du Trésor du Canada	99,89	99,67
Total	99,89	99,67

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

	Juste valeur au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Bons du Trésor du Canada	-	13 137 206	-	13 137 206
Total	-	13 137 206	-	13 137 206

	Juste valeur au 31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Bons du Trésor du Canada	-	9 449 207	-	9 449 207
Total	-	9 449 207	-	9 449 207

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations Canadien GBC

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds d'Obligations Canadien GBC (le « Fonds ») consiste à réaliser un revenu élevé et une certaine croissance tout en conservant le capital, grâce à des placements surtout centrés sur les obligations, les débentures et d'autres titres de créance de sociétés et des différents émetteurs gouvernementaux ou d'émetteurs liés à un gouvernement. L'actif du fonds doit comporter au moins 25 % de titres d'émetteurs gouvernementaux ou d'émetteurs liés à un gouvernement, chaque émetteur représentant au plus 10 % du portefeuille. Les titres libellés en monnaie étrangère ne sont pas permis en raison du risque de change, mais les obligations feuille d'érable émises par des entités étrangères sont acceptées, ce qui accroît la diversification du portefeuille. Tous les émetteurs doivent avoir une cote de crédit minimale de A afin de réduire au minimum le risque de crédit.

Pour le classement des obligations contenues dans le portefeuille du Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille se fondent sur les classements effectués par « PC-Bond Analytics », une division du Groupe FTSE TMX. Bien que, selon ce classement, certaines obligations sont classées comme étant émises par des émetteurs gouvernementaux, ces obligations ne sont pas nécessairement émises par un gouvernement, mais plutôt par un émetteur lié au gouvernement (provincial ou fédéral).

La méthode de la perte maximale, selon laquelle chaque position est restreinte en fonction de son incidence potentielle sur la plus-value à long terme du portefeuille, permet d'atténuer le risque. Plus le cours d'un titre est élevé par rapport à son potentiel de perte en cas de baisse, plus la position sera réduite. L'évaluation du risque permet de tenir compte des caractéristiques de chaque titre qui modifient le risque de perte, y compris la priorité de rang du titre et la qualité de l'émetteur.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
Instruments d'emprunt par cote de crédit	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**
AAA	12 464 110	37,25	13 150 763	35,10
AA	6 208 635	18,55	6 860 634	18,30
A	14 188 441	42,40	15 717 608	41,89
BBB	-	-	1 175 069	3,13
Total	32 861 186	98,20	36 904 074	98,42

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations Canadien GBC – (suite)

Risque de liquidité

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

31 décembre 2019

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Charges à payer	5 833	-	-	5 833
Distributions à verser aux porteurs de parts	281 263	-	-	281 263
Parts rachetables	33 462 077	-	-	33 462 077
Total	33 749 173	-	-	33 749 173

31 décembre 2018

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Charges à payer	5 780	-	-	5 780
Distributions à verser aux porteurs de parts	346 573	-	-	346 573
Parts rachetables	37 517 886	-	-	37 517 886
Total	37 870 239	-	-	37 870 239

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018. Il tient compte des actifs financiers du Fonds à leur juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir :

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
	Instruments portant intérêt $	Instruments ne portant pas intérêt $	Instruments portant intérêt $	Instruments ne portant pas intérêt $
Placements	32 861 186	-	36 904 074	-
Encaisse	-	598 033	-	438 143
Autres actifs	-	289 954	-	528 022
Passifs	-	287 096	-	352 353

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations Canadien GBC – (suite)

Risque de taux d'intérêt – (suite)

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 1 755 000 $ (2018 - 1 718 000 $). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

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

31 décembre 2019

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	$	$	$	$	$
Instruments portant intérêt	-	644 602	637 681	31 578 903	32 861 186
Instruments ne portant pas intérêt	600 891	-	-	-	600 891
Total	600 891	644 602	637 681	31 578 903	33 462 077

31 décembre 2018

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	$	$	$	$	$
Instruments portant intérêt	-	-	2 433 925	34 470 149	36 904 074
Instruments ne portant pas intérêt	613 812	-	-	-	613 812
Total	613 812	-	2 433 925	34 470 149	37 517 886

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n'était pas exposé de façon importante à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations Canadien GBC – (suite)

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2019 %	31 décembre 2018 %
Émetteurs gouvernementaux canadiens ou émetteurs liés à un gouvernement canadien	13,03	13,83
Sociétés canadiennes	37,09	53,10
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	20,14	2,90
Émetteurs gouvernementaux étrangers ou émetteurs étrangers liés à un gouvernement	10,30	10,21
Sociétés étrangères	17,64	18,32
Total	98,20	98,36

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

Au 31 décembre 2019, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 9,6 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2018 – 9,8 %).

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

	Juste valeur au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Obligations	-	32 861 186	-	32 861 186
Total	-	32 861 186	-	32 861 186

	Juste valeur au 31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Obligations	-	36 904 074	-	36 904 074
Total	-	36 904 074	-	36 904 074

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations Canadien GBC – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018. Les titres classés dans le niveau 2 se composent d'obligations actives qui sont évaluées quotidiennement en fonction de données autres que les prix cotés. Sont incluses dans le niveau 2 les obligations correspondant aux critères suivants :

- Prix établis à partir de modèles qui tiennent compte de données du marché ;
- Prix de titres à revenu fixe établis à partir de modèles fondés sur les écarts ou sur les rendements et à partir d'autres techniques d'évaluation reconnues ; et
- Facteurs liés à la juste valeur provenant du vendeur.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC

Gestion du risque

L'objectif de placement de Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC (le « Fonds ») est de réaliser des rendements supérieurs à la moyenne au moyen d'un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe émis par des sociétés partout dans le monde.

Le gestionnaire de portefeuille, au moment de sélectionner des placements pour le Fonds, adopte une approche « ascendante » pour la constitution du portefeuille, mettant l'accent sur la sélection des titres et rajustant ensuite le portefeuille pour respecter ses durées cibles et ses cibles d'échéance. L'exposition au risque de crédit dépend du stade du cycle de crédit et de l'évaluation ascendante des titres individuels. En qui ce qui a trait à toute société émettrice, tout émetteur municipal ou autre, le Fonds peut investir un maximum de 10 % de son actif dans tout émetteur ayant une note d'au moins BBB, un maximum de 8 % de son actif dans tout émetteur ayant une note de BB et un maximum de 5 % dans tout émetteur ayant une note inférieure à BB. Pour les besoins de l'évaluation des titres dans lesquels le Fonds investit, le gestionnaire de portefeuille se fie aux classifications déterminées par PC Bond Analytics, unité d'exploitation du Groupe FTSE TMX.

Le Fonds peut avoir recours à des contrats de change à terme et des options visées, ainsi qu'acheter et vendre des options sur devises ou sur titres afin de couvrir les fluctuations entraînées par des variations des taux de change.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds détenait des instruments d'emprunt assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
Instruments d'emprunt par cote de crédit	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**
AAA	41 997 796	33,57	36 657 925	31,90
AA	1 562 849	1,25	6 462 468	5,60
A	14 956 586	11,96	14 877 447	13,00
BBB	42 922 000	34,31	37 692 138	32,80
BB	8 489 430	6,79	9 344 060	8,10
B	7 926 602	6,34	3 793 347	3,30
Au dessous de B	-	-	566 164	0,50
Non coté	4 742 322	3,79	3 074 665	2,70
Total	122 597 585	98,01	112 468 214	97,90

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC – (suite)

Risque de liquidité

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

31 décembre 2019

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Charges à payer	6 688	-	-	6 688
Distributions à verser aux porteurs de parts	874 103	-	-	874 103
Parts rachetables	125 103 081	-	-	125 103 081
Total	125 983 872	-	-	125 983 872

31 décembre 2018

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Charges à payer	6 580	-	-	6 580
Distributions à verser aux porteurs de parts	958 540	-	-	958 540
Contrats de change à terme	-	520 112		520 112
Parts rachetables	114 815 629	-	-	114 815 629
Total	115 780 749	520 112	-	116 300 861

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018. Il tient compte des actifs financiers du Fonds à leur juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir :

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
	Instruments portant intérêt $	Instruments ne portant pas intérêt $	Instruments portant intérêt $	Instruments ne portant pas intérêt $
Placements	122 597 585	2 156 851	112 468 214	1 868 302
Encaisse	-	236 129	-	1 311 418
Autres actifs	-	993 307	-	652 927
Passifs	-	880 791	-	1 485 232

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC – (suite)

Risque de taux d'intérêt – (suite)

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 1 459 000 $ (31 décembre 2018 – 1 486 000 $). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

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

31 décembre 2019

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	$	$	$	$	$
Instruments portant intérêt	1 607 054	607 457	13 754 526	106 628 548	122 597 585
Instruments ne portant pas intérêt	2 505 496	-	-	-	2 505 496
Total	4 112 550	607 457	13 754 526	106 628 548	125 103 081

31 décembre 2018

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	$	$	$	$	$
Instruments portant intérêt	-	1 311 521	10 064 566	101 092 127	112 468 214
Instruments ne portant pas intérêt	2 347 415	-	-	-	2 347 415
Total	2 347 415	1 311 521	10 064 566	101 092 127	114 815 629

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	$	(%)	$	%
Dollar américain	111 346	0,1	11 135	-
Obligations de sociétés - Dollar américain	23 419 207	18,7	2 341 921	1,9
Total	23 530 553	18,8	2 353 056	1,9

31 décembre 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	$	(%)	$	%
Dollar américain	6 806	-	681	-
Obligations de sociétés - Dollar américain	25 013 588	21,8	2 501 359	2,2
Total	25 020 394	21,8	2 502 040	2,2

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC – (suite)

Risque de change – (suite)

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

Autre risque de prix

Puisque tous les instruments financiers du Fonds portent intérêt, le Fonds n'était pas exposé de façon importante à l'autre risque de prix aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2019 %	31 décembre 2018 %
Bons du Trésor du Canada	1,28	-
Obligations de sociétés canadiennes	52,67	60,08
Obligations de sociétés canadiennes - libellées en dollars américains	4,64	6,49
Obligations - Adossées à des actifs/créances hypothécaires	14,49	6,07
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars canadiens	6,20	10,02
Obligations de sociétés étrangères - libellées en dollars américains	18,72	15,29
Actions canadiennes	1,72	1,63
Total	99,72	99,58

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

Au 31 décembre 2019, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 8,9 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (31 décembre 2018 – 10,1 %).

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

	Juste valeur au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Bons du Trésor du Canada	-	1 607 054	-	1 607 054
Placements en actions	478 851	-	1 678 000	2 156 851
Obligations	-	120 059 466	931 065	120 990 531
Contrats de change à terme	-	349 925	-	349 925
Total	478 851	122 016 445	2 609 065	125 104 361

	Juste valeur au 31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Placements en actions	303 302	-	1 565 000	1 868 302
Obligations	1 637 398	107 516 825	3 313 991	112 468 214
Contrats de change à terme	-	(520 112)	-	(520 112)
Total	1 940 700	106 996 713	4 878 991	113 816 404

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018. Les titres classés dans le niveau 2 se composent d'obligations actives qui sont évaluées quotidiennement en fonction de données autres que les prix cotés. Sont incluses dans le niveau 2 les obligations correspondant aux critères suivants :

- Prix établis à partir de modèles qui tiennent compte de données du marché;
- Prix de titres à revenu fixe établis à partir de modèles fondés sur les écarts ou sur les rendements et à partir d'autres techniques d'évaluation reconnues; et
- Facteurs liés à la juste valeur provenant du vendeur.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, des obligations classées de niveau 3 en 2018 ont été transférées au niveau 2 car les données utilisées pour l'évaluation sont devenues observables.

Le tableau suivant est un rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 :

	2019	2018
Obligations	$	$
Solde à l'ouverture	4 878 991	4 030 777
Profit (perte) réalisé(e)	2 747	116 028
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(50 807)	55 712
Achats	113 039	1 565 000
Ventes	(639 548)	(1 667 121)
Transferts vers le (hors du) Niveau 3	(1 695 357)	778 595
Solde à la clôture	2 609 065	4 878 991

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC – (suite)

Informations sur la juste valeur – (suite)

La section qui suit présente de l'information sur les titres de niveau 3 ainsi qu'un résumé des techniques d'évaluation utilisées et de la sensibilité de la juste valeur de ces titres à la variation des données d'entrée :

BZ Holdings, 3 %, 22 mai 2022
- Prix : 100,00 $ US; Juste valeur 931 065 $
- Technique d'évaluation: modèle élaboré à l'interne qui utilise une combinaison de trois techniques:
  1) la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus
  2) la valeur relative
  3) les méthodologies d'évaluation des options

  Les résultats du modèle sont comparés à des opérations de financement par placement privé récentes afin d'en assurer le caractère raisonnable
- Données non observables: les principales données non observables de ce titre incluent les données financières auditées, les multiples de valorisation d'offres privées récentes auprès de concurrents et les droits de préférence de liquidation détenus par les actionnaires privilégiés
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible des données clés du modèle pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de 9%, ou une augmentation ou une diminution du prix du titre de 9,00 $

ClearStream Energy Services, Actions privilégiées
- Prix : 1 000,00 $; Juste valeur 1 565 000 $
- Technique d'évaluation: technique du financement par placement privé
- Données non observables: le prix de la dernière transaction enregistrée, sauf si un événement postérieur important survient, justifiant alors un examen. Les actions privilégiées ont été émises le 16 janvier 2018 à un prix de 1 000,00 $. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur
- Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 300,00 $ du prix du titre

ClearStream Energy Services, Actions privilégiées, Série 2
- Prix : 1 000,00 $; Juste valeur 113 000 $
- Technique d'évaluation: technique du financement par placement privé
- Données non observables: le prix de la dernière transaction enregistrée, sauf si un événement postérieur important survient, justifiant alors un examen. Les actions privilégiées ont été émises le 27 juin 2019 à un prix de 1 000,00 $. Aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur

Variation de la valeur des données: Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 % ou de 300,00 $ du prix du titre

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC (le « Fonds ») consiste à procurer aux épargnants un équilibre entre la croissance du capital à long terme et le revenu pour diversifier le risque. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation, des obligations et d'autres titres négociables. Le Fonds peut réaliser ces investissements directement ou par l'achat de parts de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC et/ou de Le Fonds de Croissance International GBC.

Le gestionnaire atténue le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds détenait des instruments d'emprunt grâce à son investissement dans des parts de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC qui a investi dans des titres de créance, assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
Instruments d'emprunt par cote de crédit	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**
AAA	3 628 063	11,07	4 969 433	11,49
AA	1 807 214	5,51	2 592 508	5,99
A	4 129 983	12,60	5 939 397	13,73
BBB	-	-	444 037	1,03
Total	9 565 260	29,18	13 945 376	32,24

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

Risque de liquidité

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

31 décembre 2019

Passifs financiers	**< 7 jours $**	**7 jours - 3 mois $**	**3 mois - 1 an $**	**Total $**
Charges à payer	4 677	-	-	4 677
Distributions à verser aux porteurs de parts	253 899	-	-	253 899
Parts rachetables	32 788 574	-	-	32 788 574
Total	33 047 150	-	-	33 047 150

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Risque de liquidité - (suite)

31 décembre 2018

Passifs financiers	< 7 jours	7 jours - 3 mois	3 mois - 1 an	Total
	$	$	$	$
Charges à payer	4 703	-	-	4 703
Distributions à verser aux porteurs de parts	594 851	-	-	594 851
Parts rachetables	43 257 289	-	-	43 257 289
Total	43 856 843	-	-	43 856 843

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, en raison de son investissement dans des parts de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC. Il comprend les actifs et passifs financiers du Fonds à la juste valeur, classés d'après la date des refixations de prix ou la date d'échéance, en fonction de la date étant la première à survenir.

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt	Instruments portant intérêt	Instruments ne portant pas intérêt
	$	$	$	$
Placements	9 565 260	22 771 927	13 945 376	28 549 027
Encaisse	-	593 488	-	1 061 515
Autres actifs	-	116 475	-	300 925
Passifs	-	258 576	-	599 554

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 511 000 $ (2018 – 649 000 $). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Risque de taux d'intérêt - (suite)

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

31 décembre 2019

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	$	$	$	$	$
Instruments portant intérêt	-	187 631	185 617	9 192 012	9 565 260
Instruments ne portant pas intérêt	23 223 314	-	-	-	23 223 314
Total	23 223 314	187 631	185 617	9 192 012	32 788 574

31 décembre 2018

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	$	$	$	$	$
Instruments portant intérêt	-	-	919 736	13 025 640	13 945 376
Instruments ne portant pas intérêt	29 311 913	-	-	-	29 311 913
Total	29 311 913	-	919 736	13 025 640	43 257 289

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	$	(%)	$	%
Dollar américain - devise	111 346	0,3	11 135	-
Dollar américain - placements	1 509 202	4,6	150 920	0,5
Total	1 620 548	4,9	162 055	0,5

31 décembre 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	$	(%)	$	%
Dollar américain - devise	91 845	0,2	9 185	-
Dollar américain - placements	1 986 915	4,6	198 692	0,5
Total	2 078 760	4,8	207 877	0,5

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

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	22 771 927	69,5	2 277 193	6,9

31 décembre 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	28 549 027	66,0	2 854 903	6,6

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

Risque de concentration

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

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Segment de marché	**%**	**%**
Fonds communs de placement - obligations	29,17	32,24
Consommation courante	1,87	3,59
Consommation discrétionnaire	11,94	13,95
Énergie	1,71	1,81
Immobilier	10,99	8,22
Matières	3,68	2,76
Produits industriels	8,51	14,28
Services de communications	1,63	1,66
Services financiers	15,70	11,11
Services publics	-	-
Soins de santé	0,27	-
Technologies de l'information	13,15	8,62
Total	98,62	98,24

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Risque de concentration – (suite)

Au 31 décembre 2019, à l'exception du placement dans des parts de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC de 29,17 % (32,24 % au 31 décembre 2018), le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,7 % (31 décembre 2018 – 3,1 %) du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

	Juste valeur au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	**$**	**$**	**$**	**$**
Placements en actions	22 771 927	-	-	22 771 927
Fonds commun de placement – obligations	-	9 565 260	-	9 565 260
Total	22 771 927	9 565 260	-	32 337 187

	Juste valeur au 31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	**$**	**$**	**$**	**$**
Placements en actions	28 549 027	-	-	28 549 027
Fonds commun de placement – obligations	-	13 945 376	-	13 945 376
Total	28 549 027	13 945 376	-	42 494 403

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Équilibré Mondial GBC

Gestion du risque

L'objectif de placement de Le Fonds Équilibré Mondial GBC est de procurer aux investisseurs une croissance du capital et un revenu à long terme tout en minimisant le risque grâce à la diversification des actifs, à la répartition géographique et à la capitalisation boursière, en investissant dans les parts de fonds d'actions de sociétés ouvertes et des parts de fonds à revenu fixe, y compris des parts de fonds négociés en bourse.

Dans une conjoncture du marché normale, le portefeuille se compose à hauteur de 70 % de parts de fonds d'actions et de 30 % de parts de fonds à revenu fixe, dont 80 % devraient être des fonds à gestion active et 20 % devraient être des fonds à gestion passive. Les fonds d'actions et les fonds à revenu fixe devant composer le portefeuille du Fonds comprendront une sélection de fonds négociés en bourse fondée sur la liquidité, les honoraires et la composition des avoirs sous-jacents. Le Fonds peut, à l'occasion et au besoin, investir également dans des titres individuels devant être choisis par le gestionnaire et peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans des espèces ou des équivalents de trésorerie.

Au moment de faire des placements, les gestionnaires cibleront une répartition de l'actif qui fera en sorte qu'au plus 30 % de l'actif sera investi dans un seul fonds et qu'au plus 7 % de l'actif sera investi dans un seul titre. Le Fonds n'investira pas plus de 25 % de son actif dans des fonds d'actions canadiens ou des fonds d'actions américains ni plus de 20 % de son actif dans des fonds d'actions internationaux. Ainsi, un plafond global de 70 % de son actif s'appliquera aux placements dans des fonds d'actions tandis qu'un plafond de 30 % s'appliquera aux fonds à revenu fixe. À l'extérieur de ces limites, un rééquilibrage des placements aura lieu.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds détenait des instruments d'emprunt grâce à son investissement dans des parts de Le Fonds d'Obligations Canadien GBC et de Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC qui ont investi dans des titres de créance, assortis des cotes de crédit suivantes, qui représentent l'exposition maximale au risque de crédit :

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
Instruments d'emprunt par cote de crédit	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**	**Juste valeur $**	**Actif net (%)**
AAA	4 267 085	10,45	96 600	10,51
AA	490 831	1,20	23 212	2,52
A	2 083 141	5,10	53 332	5,80
BBB	3 624 728	8,88	82 522	8,98
BB	716 925	1,76	20 061	2,18
B	669 395	1,64	8 144	0,89
Au dessous de B	-	-	1 216	0,13
Non coté	400 485	0,98	6 601	0,72
Total	12 252 590	30,01	291 688	31,73

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Équilibré Mondial GBC – (suite)

Risque de liquidité

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

31 décembre 2019

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Distributions à verser aux porteurs de parts	525 307	-	-	525 307
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	344 000	-	-	344 000
Parts rachetables	40 825 841	-	-	40 825 841
Total	41 695 148	-	-	41 695 148

31 décembre 2018

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Charges à payer	1 755	-	-	1 755
Distributions à verser aux porteurs de parts	27 491	-	-	27 491
TVH à payer	236	-	-	236
Parts rachetables	919 383	-	-	919 383
Total	948 865	-	-	948 865

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018 :

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
	Instruments portant intérêt $	Instruments ne portant pas intérêt $	Instruments portant intérêt $	Instruments ne portant pas intérêt $
Placements	12 252 590	28 482 789	291 688	631 415
Encaisse	-	946 763	-	1 015
Autres actifs	-	13 006	-	24 747
Passifs	-	869 307	-	29 482

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Équilibré Mondial GBC – (suite)

Risque de taux d'intérêt - (suite)

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 100 points de base et que les autres variables étaient demeurées constantes, la baisse ou la hausse de l'actif net se serait respectivement établie à environ 225 000 $ (31 décembre 2018 – 5 500 $). Dans la pratique, les résultats réels peuvent se révéler différents des montants présentés dans cette analyse de sensibilité et l'écart peut être significatif.

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

31 décembre 2019

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	$	$	$	$	$
Instruments portant intérêt	135 714	88 556	1 198 415	10 829 904	12 252 590
Instruments ne portant pas intérêt	28 573 251	-	-	-	28 573 251
Total	28 708 965	88 556	1 198 415	10 829 904	40 825 841

31 décembre 2018

Échéances contractuelles	< 1 mois	1 - 3 mois	3 mois - 1 an	> 1 an	Total
	$	$	$	$	$
Instruments portant intérêt	-	2 816	24 921	263 952	291 688
Instruments ne portant pas intérêt	627 695	-	-	-	627 695
Total	627 695	2 816	24 921	263 952	919 383

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2019, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	$	(%)	$	%
Dollar américain - devise	223 960	0,5	22 396	0,1
Dollar américain - placements	326 373	0,8	32 637	0,1
Total	550 333	1,3	55 033	0,2

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

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Équilibré Mondial GBC – (suite)

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	28 482 789	69,8	2 848 279	7,0

31 décembre 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	923 103	100,4	92 310	10,0

Risque de concentration

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

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Segment de marché	**%**	**%**
Fonds communs de placement - obligations	30,01	5,47
Fonds communs de placement - actions	37,77	28,22
Fonds collectifs - obligations	-	26,26
Fonds collectifs - actions	-	40,46
Fonds négociés en bourse	20,15	-
Consommation courante	0,33	-
Consommation discrétionnaire	1,90	-
Énergie	0,30	-
Immobilier	2,03	-
Matières	0,63	-
Produits industriels	1,44	-
Services de communications	0,30	-
Services financiers	2,72	-
Services publics	-	-
Soins de santé	0,05	-
Technologies de l'information	2,15	-
Total	99,78	100,41

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds Équilibré Mondial GBC – (suite)

Risque de concentration – (suite)

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des informations sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

	Juste valeur au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	**$**	**$**	**$**	**$**
Fonds communs de placement - obligations	-	12 252 590	-	12 252 590
Fonds communs de placement - actions	15 421 680	-	-	15 421 680
Fonds négociés en bourse	8 225 099	-	-	8 225 099
Placements en actions	4 836 010	-	-	4 836 010
Total	28 482 789	12 252 590	-	40 735 379

	Juste valeur au 31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	**$**	**$**	**$**	**$**
Fonds communs de placement - obligations	-	50 225	-	50 225
Fonds collectifs - obligations	-	241 463	-	241 463
Fonds communs de placement - actions	259 430	-	-	259 430
Fonds collectifs - actions	-	371 985	-	371 985
Total	259 430	663 673	-	923 103

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Canadien GBC

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds de Croissance Canadien GBC (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance à long terme en inscrivant une plus-value du capital au moyen de placements surtout centrés sur les petites et moyennes entreprises canadiennes dotées d'un bon potentiel de croissance ou qui sont considérées comme étant sous-évaluées.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

31 décembre 2019

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Distributions à verser aux porteurs de parts	637 120	-	-	637 120
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	9 518	-	-	9 518
TVH à payer	2 774	-	-	2 774
Parts rachetables	292 304 749	-	-	292 304 749
Total	292 954 161	-	-	292 954 161

31 décembre 2018

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Distributions à verser aux porteurs de parts	217 734	-	-	217 734
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	6 638 971	-	-	6 638 971
Parts rachetables	262 188 734	-	-	262 188 734
Total	269 045 439	-	-	269 045 439

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

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

Risque de liquidité – (suite)

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Le Fonds ne détenait pas d'instruments financiers important libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien. Le Fonds n'était donc pas exposé de façon importante au risque de change aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	285 046 970	97,5	28 504 697	9,8

31 décembre 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	256 202 707	97,7	25 620 271	9,8

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	31 décembre 2019 %	31 décembre 2018 %
Consommation courante	2,16	2,79
Consommation discrétionnaire	17,06	12,35
Énergie	4,66	10,33
Immobilier	11,17	7,51
Matières	5,06	4,40
Produits industriels	11,41	18,82
Services de communications	4,35	3,49
Services financiers	16,51	13,00
Services publics	-	-
Soins de santé	0,38	1,22
Technologies de l'information	24,76	23,81
Total	97,52	97,72

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

Au 31 décembre 2019, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 4,4 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2018 – 6,0 %).

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

	Juste valeur au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Placements en actions	285 046 970	-	-	285 046 970
Total	285 046 970	-	-	285 046 970

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Informations sur la juste valeur – (suite)

	Juste valeur au 31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Placements en actions	255 740 809	461 898	-	256 202 707
Total	255 740 809	461 898	-	256 202 707

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a eu lieu au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Les placements dont les justes valeurs sont classées au niveau 2 au 31 décembre 2019 (néant) et au 31 décembre 2018 (461 898 $) consistent en des bons d'option de Helius Medical Technologies, lequels ne sont pas négociés sur un marché boursier. Les bons ont été évalués par le gestionnaire en utilisant le modèle Black Scholes. Ils sont convertibles à raison d'un titre pour une action ordinaire jusqu'en 2021.

31 déc. 2019

Date d'émission	Nombre émis	Date d'expiration	Prix d'exercice	Volatilité rajustée
11-avr-18	105 940	10-avr-21	12,25	50,00%

31 déc. 2018

Date d'émission	Nombre émis	Date d'expiration	Prix d'exercice	Volatilité rajustée
11-avr-18	105 940	10-avr-21	12,25	52,39%

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance à long terme en inscrivant une plus-value du capital au moyen de placements surtout centrés sur les petites entreprises américaines dotées d'un bon potentiel de croissance ou qui sont considérées comme étant sous-évaluées.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille en investissant dans différentes sociétés et de nombreux secteurs conformément à l'objectif de placement du Fonds.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

31 décembre 2019

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Charges à payer	-	-	30 866	30 866
Actions rachetables	187 291 532	-	-	187 291 532
Total	187 291 532	-	30 866	187 322 398

31 décembre 2018

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Charges à payer	-	-	32 027	32 027
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	147 848	-	-	147 848
Actions rachetables	176 027 868	-	-	176 027 868
Total	176 175 716	-	32 027	176 207 743

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Dollar américain - devise	1 689 889	0,9	168 989	0,1
Dollar américain - placements	176 862 654	94,4	17 686 265	9,4
Total	178 552 543	95,3	17 855 254	9,5

31 décembre 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Dollar américain - devise	1 094 914	0,6	109 491	0,1
Dollar américain - placements	168 249 075	95,6	16 824 908	9,6
Total	169 343 989	96,2	16 934 399	9,7

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

Autre risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	176 862 654	94,4	17 686 265	9,4

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Autre risque de prix – (suite)

31 décembre 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	168 249 075	95,6	16 824 908	9,6

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

Risque de concentration

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

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Segment de marché	**%**	**%**
Consommation courante	1,59	2,95
Consommation discrétionnaire	14,02	10,65
Énergie	-	-
Immobilier	-	-
Matières	-	-
Produits industriels	21,85	17,86
Services de communications	3,73	6,00
Services financiers	10,09	12,59
Services publics	-	-
Soins de santé	15,53	17,87
Technologies de l'information	27,62	27,66
Total	94,43	95,58

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

Au 31 décembre 2019, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 3,8 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (2018 – 4,5 %).

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie.

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

Informations sur la juste valeur – (suite)

Les tableaux de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

	Juste valeur au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Placements en actions	176 862 654	-	-	176 862 654
Total	176 862 654	-	-	176 862 654

	Juste valeur au 31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Placements en actions	168 249 075	-	-	168 249 075
Total	168 249 075	-	-	168 249 075

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

Analyse de la gestion des risques financiers – Le Fonds de Croissance International GBC

Gestion du risque

L'objectif de placement pour Le Fonds de Croissance International GBC (le « Fonds ») consiste à réaliser une bonne croissance à long terme en inscrivant une plus-value du capital au moyen de placements dans un portefeuille diversifié de titres de petites et moyennes entreprises étrangères situées à l'extérieur des États-Unis.

Les gestionnaires atténuent le risque en ayant recours à des conseillers professionnels expérimentés en valeurs mobilières, en faisant un suivi quotidien des positions du Fonds et des faits saillants du marché, et en diversifiant le portefeuille parmi les secteurs géographiques, les niveaux de capitalisation et les titres. Le risque est en outre géré par le plafond imposé à la taille de chaque position, selon la capitalisation du marché. La taille des positions est ajustée selon les perspectives relatives à chacune des sociétés, qui sont évaluées dans le cadre de discussions quotidiennes en équipe, compte tenu des occasions de croissance offertes par d'autres titres et des acquisitions potentielles. Les gestionnaires utilisent un portefeuille modèle pour les aider dans leur travail.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé directement de façon importante au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

31 décembre 2019

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Charges à payer	33 052	-	-	33 052
Distributions à verser aux porteurs de parts	3 062 110	-	-	3 062 110
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	234 100	-	-	234 100
Parts rachetables	185 985 192	-	-	185 985 192
Total	189 314 454	-	-	189 314 454

31 décembre 2018

Passifs financiers	< 7 jours $	7 jours - 3 mois $	3 mois - 1 an $	Total $
Charges à payer	33 562	-	-	33 562
Distributions à verser aux porteurs de parts	11 005 586	-	-	11 005 586
Sommes à payer aux courtiers pour les titres de placement achetés	152 757	-	-	152 757
Parts rachetables	160 278 525	-	-	160 278 525
Total	171 470 430	-	-	171 470 430

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Risque de liquidité – (suite)

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

Le gestionnaire gère le risque de liquidité du Fonds en investissant surtout dans des titres qu'il pense pouvoir liquider sur une courte période (en moins de 30 jours). Tous les actifs pouvaient être liquidés en moins d'un an aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

Risque de taux d'intérêt

La plus grande partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds n'était pas exposé directement à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de prix

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est établi en fonction de la juste valeur de ces instruments. Les tableaux ci-après énumèrent les instruments financiers qui exposaient le Fonds à un risque de marché important aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du marché des actions sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes :

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	183 533 372	98,7	18 353 337	9,9

31 décembre 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de marché	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Placements	158 845 864	99,1	15 884 586	9,9

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Risque de change

Les tableaux ci-après présentent les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, en dollars canadiens. Ces tableaux illustrent aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2019

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Devise				
Roupie indienne	132 160	0,1	13 216	-
Dollar de Singapour	69 126	-	6 913	-
Shekel israélien	27 688	-	2 769	-
Dollar américain	66	-	7	-
Placements				
Livre sterling	36 866 088	19,8	3 686 609	2,0
Euro	33 555 392	18,0	3 355 539	1,8
Yen japonais	29 604 634	15,9	2 960 463	1,6
Couronne suédoise	19 070 164	10,3	1 907 016	1,0
Dollar américain	9 892 761	5,3	989 276	0,5
Franc suisse	9 634 776	5,2	963 478	0,5
Nouveau dollar de Taïwan	7 973 746	4,3	797 375	0,4
Couronne danoise	5 679 005	3,1	567 901	0,3
Dollar de Hong Kong	4 466 824	2,4	446 682	0,2
Dollar de Nouvelle-Zélande	3 661 193	2,0	366 119	0,2
Real brésilien	3 408 887	1,8	340 889	0,2
Rand sud-africain	3 224 213	1,7	322 421	0,2
Dollar australien	3 093 356	1,7	309 336	0,2
Roupie indienne	2 732 690	1,5	273 269	0,1
Shekel israélien	2 545 508	1,4	254 551	0,1
Couronne norvégienne	2 458 551	1,3	245 855	0,1
Peso mexicain	1 740 420	0,9	174 042	0,1
Baht thaïlandais	1 600 520	0,9	160 052	0,1
Dollar de Singapour	1 061 387	0,6	106 139	0,1
Won sud-coréen	632 545	0,3	63 255	-
Roupie indonésienne	630 712	0,3	63 071	-
Total	183 762 412	98,8	18 376 243	9,7

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

Risque de change – (suite)

31 décembre 2018

	Juste valeur	Actif net	Impact sur l'actif net	
Risque de change	**$**	**(%)**	**$**	**%**
Devise				
Euro	152 774	0,1	15 277	-
Real brésilien	8 371	-	837	-
Dollar américain	3 351	-	335	-
Placements				
Yen japonais	30 056 223	18,8	3 005 622	1,9
Livre sterling	29 998 085	18,7	2 999 809	1,9
Euro	29 310 050	18,3	2 931 005	1,8
Couronne suédoise	9 782 558	6,1	978 256	0,6
Dollar australien	9 318 098	5,8	931 810	0,6
Dollar de Hong Kong	6 870 443	4,3	687 044	0,4
Dollar américain	6 151 452	3,8	615 145	0,4
Rand sud-africain	5 001 179	3,1	500 118	0,3
Dollar de Nouvelle-Zélande	4 260 656	2,7	426 066	0,3
Couronne danoise	3 887 772	2,4	388 777	0,2
Nouveau dollar de Taïwan	3 725 257	2,3	372 526	0,2
Real brésilien	3 416 874	2,1	341 687	0,2
Franc suisse	3 392 068	2,1	339 207	0,2
Forint hongrois	2 868 805	1,8	286 881	0,2
Shekel israélien	2 318 732	1,5	231 873	0,1
Couronne norvégienne	2 131 534	1,3	213 153	0,1
Roupie indienne	1 931 982	1,2	193 198	0,1
Dollar de Singapour	1 774 087	1,1	177 409	0,1
Baht thaïlandais	1 718 651	1,1	171 865	0,1
Peso mexicain	931 358	0,6	93 136	0,1
Total	159 010 360	99,2	15 901 036	9,8

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

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

Risque de concentration

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

Région géographique	31 décembre 2019 %	31 décembre 2018 %
Amérique du Nord	-	0,53
Europe - Pays industrialisés	60,23	52,68
Asie - Pays industrialisés	20,67	28,75
Asie - Nouveaux marchés	9,89	8,60
Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMOA) - Nouveaux marchés	2,57	3,12
Amérique latine - Nouveaux marchés	5,32	5,43
Total	98,68	99,11

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

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

Segment de marché	31 décembre 2019 %	31 décembre 2018 %
Consommation courante	5,83	9,25
Consommation discrétionnaire	14,33	18,20
Énergie	-	3,39
Immobilier	6,50	6,47
Matières	2,44	4,12
Produits industriels	22,58	17,78
Services de communications	2,06	3,51
Services financiers	9,92	13,72
Services publics	1,43	1,37
Soins de santé	10,21	7,04
Technologies de l'information	23,38	14,26
Total	98,68	99,11

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

Au 31 décembre 2019, le Fonds ne détient aucun placement individuel supérieur à 2,1 % du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2018 – 1,9 %).

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

Informations sur la juste valeur

Les actifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie de la juste valeur conforme à la norme IFRS 13. Se reporter à la note 2 pour une analyse des politiques du Fonds concernant cette hiérarchie. Les tableaux de la hiérarchie de juste valeur ci-dessous donnent des renseignements sur les actifs du Fonds évalués à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

	Juste valeur au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Placements en actions	183 533 372	-	-	183 533 372
Total	183 533 372	-	-	183 533 372

	Juste valeur au 31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Description	$	$	$	$
Placements en actions	158 845 864	-	-	158 845 864
Total	158 845 864	-	-	158 845 864

Aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018.

8. Transactions entre parties liées

Les parties sont considérées comme étant liées si une des parties est en mesure de contrôler l'autre ou d'exercer sur elle une influence notable dans la prise de décisions financières ou opérationnelles.

Toutes les opérations entre parties liées sont réalisées dans des conditions de concurrence normale. Elles peuvent se résumer comme suit :

Gestionnaire du fonds et du portefeuille

Gestion privée de placement Pembroke ltée est le gestionnaire des Fonds. Le gestionnaire s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations des Fonds. GPPP est également le fiduciaire de tous les Fonds, sauf pour Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. (constitué en société par actions plutôt qu'en fiducie). À titre de fiduciaire, GPPP a l'obligation fiduciaire d'agir dans l'intérêt des porteurs de parts des Fonds.

Gestion Pembroke ltée est le gestionnaire de portefeuille des fonds suivants : Le Fonds Marché Monétaire GBC, Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC, Le Fonds Équilibré Mondial GBC, Le Fonds de Croissance Canadien GBC et Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. Pembroke est la société mère du gestionnaire des Fonds, GPPP. Les honoraires de Pembroke sont réglés par le gestionnaire des Fonds pour les services rendus en matière de placement, de gestion, d'administration, de conseil et de comptabilité.

Les honoraires de gestion gagnés par le gestionnaire et payés directement par les porteurs de parts/actions des Fonds pour les exercices clos le 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018 étaient les suivants:

Honoraires de gestion des porteurs de parts/actions rachetables

	31 déc. 2019 $	31 déc. 2018 $
Le Fonds Marché Monétaire GBC	16 002	29 216
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	148 351	168 769
Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC	711 175	737 653
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	523 725	681 351
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	187 331	-
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	4 575 881	5 477 711
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	2 589 381	2 669 175
Le Fonds de Croissance International GBC	2 582 138	2 921 371
Total	11 333 984	12 685 246

Rémunération du fiduciaire et du conseil d'administration

Le fiduciaire ainsi que ses dirigeants et administrateurs ne sont ni rémunérés ni défrayés de leurs dépenses par Le Fonds Marché Monétaire GBC, Le Fonds d'Obligations Canadien GBC, Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC, Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC, Le Fonds Équilibré Mondial GBC, Le Fonds de Croissance Canadien GBC et Le Fonds de Croissance International GBC.

Les membres du conseil d'administration et du comité d'audit de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. ont touché une rémunération totale de 85 000 $ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (2018 – 70 500 $) qui se limitait à des jetons de présence fixes. Ces honoraires sont présentés dans les états du résultat global. Il n'y avait aucun solde impayé à ces administrateurs au 31 décembre 2019 (néant au 31 décembre 2018).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

8. Transactions entre parties liées – (suite)

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

Pour les exercices clos le 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, le conseil d'administration de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. possédait des parts/actions rachetables suivantes dans les Fonds :

31 décembre 2019	Nombre de parts / actions						Distributions $
	Début de l'exercice	Acquises au cours de l'exercice	Réinvestissement des distributions	Cédées au cours de l'exercice	Honoraires de gestion	À la clôture de l'exercice	
Le Fonds Marché Monétaire GBC	87 702	6 368	-	13 394	6	80 670	-
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	6 568	-	180	1 238	24	5 486	2 321
Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC	37 110	156 485	3 851	-	567	196 879	49 072
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	31 231	952	870	5 521	52	27 480	11 361
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	29 352	33 248	805	38	87	63 280	8 523
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	35 000	759	1 660	1 439	188	35 792	109 844
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	116 314	49 450	-	9 931	698	155 135	-
Le Fonds de Croissance International GBC	28 454	300	467	66	371	28 784	13 727
Total	371 731	247 562	7 833	31 627	1 993	593 506	194 848

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

31 décembre 2018	Nombre de parts / actions						Distributions $
	Début de l'exercice	Acquises au cours de l'exercice	Réinvestissement des distributions	Cédées au cours de l'exercice	Honoraires de gestion	À la clôture de l'exercice	
Le Fonds Marché Monétaire GBC	89 803	3 744	-	5 791	54	87 702	-
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	6 374	-	226	-	32	6 568	2 855
Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC	35 797	495	1 029	-	211	37 110	13 001
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	28 997	1 560	1 081	276	131	31 231	13 766
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	-	28 500	852	-	-	29 352	7 835
Le Fonds de Croissance Canadien GBC	33 933	890	517	84	256	35 000	28 323
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	117 217	380	-	531	752	116 314	-
Le Fonds de Croissance International GBC	26 569	569	1 831	106	409	28 454	42 843
Total	338 690	36 138	5 536	6 788	1 845	371 731	108 623

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

Autres transactions avec des parties liées

Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC et Le Fonds Équilibré Mondial GBC détiennent des placements dans d'autres fonds gérés par GPPP qui sont comptabilisés comme des entités structurées non consolidées. La variation de la juste valeur des fonds sous-jacents figure au poste « variation nette des profits (pertes) latent(e)s sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net » des états du résultat global.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, les Fonds n'ont pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et ils n'ont pas l'intention d'en fournir, ni aucun autre type de soutien. Les Fonds peuvent faire racheter leurs parts/actions qu'ils détiennent dans les fonds sous-jacents en tout temps, sous réserve d'une liquidité suffisante du fonds sous-jacent.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

8. Transactions entre parties liées – (suite)

Autres transactions avec des parties liées – (suite)

Les tableaux ci-après présentent les participations détenues par les Fonds dans les entités structurées non consolidées. Le risque de perte maximal correspond à la valeur comptable des actifs financiers détenus.

31 déc. 2019

Fonds	Fonds sous-jacent	Nombre total de parts	Total de l'actif net	Juste valeur $	% de l'actif
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	744 216	33 462 077	9 565 260	28,6%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	147 775	33 462 077	1 899 325	5,7%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC	807 247	125 103 081	10 353 265	8,3%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds de Croissance Canadien GBC	50 608	292 304 749	3 347 816	1,1%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.	74 060	187 291 532	2 898 677	1,5%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds de Croissance International GBC	99 601	185 985 192	2 930 195	1,6%

31 déc. 2018

Fonds	Fonds sous-jacent	Nombre total de parts	Total de l'actif net	Juste valeur $	% de l'actif
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC	Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	1 107 796	37 517 886	13 945 376	37,2%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds d'Obligations Canadien GBC	3 990	37 517 886	51 138	0,1%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds de Croissance International GBC	4 716	160 278 525	138 600	0,1%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds d'Obligations de Sociétés Pembroke	19 319	114 815 629	245 149	0,2%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds de Croissance Canadien Pembroke	4 825	118 533 451	83 625	0,1%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds de Dividendes et de Croissance Pembroke	12 444	100 843 802	213 255	0,2%
Le Fonds Équilibré Mondial GBC	Le Fonds de Croissance Américain Pembroke	6 834	156 915 039	130 336	0,1%

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

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

10. Gestion du capital

Le capital des Fonds est constitué de leur actif net, ce qui représente l'avoir des porteurs de parts et des actionnaires. Dans leur gestion du capital, les Fonds visent à préserver leur capacité d'assurer la continuité de leur exploitation de manière à offrir un rendement aux porteurs de parts et aux actionnaires, à maximiser la valeur pour les porteurs de parts et les actionnaires et à rester solide financièrement.

Les Fonds ne sont assujettis à aucune exigence concernant son capital en vertu de règles extérieures.

11. Approbation des états financiers audités

La publication des états financiers de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. a été autorisée par le conseil d'administration de Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc. le 14 février 2020. La publication des états financiers de Le Fonds Marché Monétaire GBC, Le Fonds d'Obligations Canadien GBC, Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC, Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC, Le Fonds Équilibré Mondial GBC, Le Fonds de Croissance Canadien GBC et Le Fonds de Croissance International GBC a été autorisée par le fiduciaire, GPPP, le 14 février 2020.

Le Fonds Marché Monétaire GBC
Le Fonds d'Obligations Canadien GBC
Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC
Le Fonds Équilibré Mondial GBC
Le Fonds de Croissance Canadien GBC
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.
Le Fonds de Croissance International GBC

Gestionnaire et distributeur
Gestion Privée de Placement Pembroke ltée.,
Montréal (Québec)

Fiduciaire, agent comptable des registres et agent des transferts (sauf pour Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.)
Gestion Privée de Placement Pembroke ltée.,
Montréal (Québec)

Agent comptable des registres et agent des transferts
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.
Services aux investisseurs Computershare Inc.,
Montréal (Québec)

Registres des documents du porteur de titres
L&T Infotech Financial Services Technologies Inc., Mississauga (Ontario)

Gestionnaires de portefeuille
Le Fonds Marché Monétaire GBC
Le Fonds de Croissance et de Revenu GBC
Le Fonds Équilibré Mondial GBC
Le Fonds de Croissance Canadien GBC
Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.
Gestion Pembroke ltée,
Montréal (Québec)

Le Fonds d'Obligations Canadien GBC
Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC
Canso Investment Counsel Ltd.,
Richmond Hill (Ontario)

Le Fonds de Croissance International GBC
William Blair Investment Management, LLC, Chicago (Illinois)

Comité d'examen indépendant
Peter M. Blaikie
Administrateur de sociétés
Montréal (Québec)

Marc A. Courtois
Administrateur de sociétés
Montréal (Québec)

Glen D. Roane
Administrateur de sociétés
Calgary (Alberta)

Auditeur
Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.,
Comptables professionnels agréés
Toronto (Ontario)

Dépositaire
RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
Toronto (Ontario)

Conseiller juridique
Lavery De Billy, LLP
Montréal (Québec)
Torys, LLP
Toronto (Ontario)

Fiduciaire des régimes enregistrés
Compagnie Trust Royal
Toronto (Ontario)

Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.

Administrateurs

A. Ian Aitken, M.S.C., CFA
Président et chef de la direction
Gestion Pembroke ltée
Montréal (Québec)

Marc A. Courtois [1]
Administrateur de sociétés
Montréal (Québec)

Glen D. Roane [1]
Administrateur de sociétés
Calgary (Alberta)

Lloyd M. Segal
Président et chef de la direction
Repare Therapeutics Inc.
Montréal (Québec)

Caroline S. Miller, CFA [1]
Première vice-présidente, Stratégiste global
BCA Research, Inc.
Montréal (Québec)

[1] Membres du comité d'audit

Dirigeants

Marc A. Courtois
Président du conseil

A. Ian Aitken, M.S.C., CFA
Président et chef de la direction

Michael P. McLaughlin, CPA, CA
Chef des finances

Anthony Calzetta, CPA, CA
Secrétaire-trésorier

Assemblée annuelle

Le lundi 16 mars 2020, 16 h
Gestion Privée de Placement Pembroke ltée
1002, rue Sherbrooke Ouest, bureau 1700
Montréal (Québec) H3A 3S4

PEMBROKE

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

GBC