

# PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
31 DÉCEMBRE 2019

DATE DE FORMATION  
1<sup>er</sup> JANVIER 2018

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE  
GESTION PEMBROKE LTÉE

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

## Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Équilibré Mondial GBC (le « Fonds ») vise à 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 principalement dans des parts de fonds d'actions de sociétés ouvertes et des parts de fonds à revenu fixe, y compris des parts de fonds d'actions négociés en bourse. Pour atteindre l'objectif d'investissement du Fonds, la stratégie consiste à investir dans des fonds d'actions de sociétés ouvertes et des fonds à revenu fixe gérés tant à l'interne qu'à l'externe, y compris des fonds négociés en bourse. Les investissements du Fonds peuvent comprendre des fonds d'actions mondiales et canadiennes, des fonds d'actions de sociétés à petite et à grande capitalisation, des fonds d'actions à gestion active et à gestion passive, ainsi que des titres individuels inscrits à la cote d'une bourse reconnue. Le Fonds peut également comprendre des obligations de gouvernements ou de sociétés de même que des instruments du marché monétaire à court terme.

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.

## Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont un seuil de tolérance faible-à-moyenne à l'égard du risque et qui recherchent un placement de moyen à long terme, qui désirent investir dans un large éventail d'actions et de produits à revenus fixes et qui peuvent supporter les hauts et les bas du marché boursier. Puisqu'il s'agit d'un nouveau fonds, le niveau de risque ne constitue qu'une estimation faite par Gestion privée de placement Pembroke Itée. (« GPPP »).

## Résultats d'exploitation

À partir du 1<sup>er</sup> 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.

La performance indiquée correspond à la performance du Fonds depuis le 9 avril 2019 qui s'agissait de la première évaluation des parts du Fonds après sa conversion en un fonds commun de placement. Aucune performance comparative n'a été rapportée.

Pour la période du 9 avril 2019 au 31 décembre 2019, le Fonds a enregistré un rendement de 6,70%. En comparaison, l'indice de référence du Fonds a enregistré un rendement de 6,41 %. L'indice de référence du Fonds a trois composantes : 45 % pour les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI All Country World Index, 25 % pour les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P TSX Composite Total Return Index et 30 % pour les obligations canadiennes, représentées par l'indice obligataire universel FTSE Canada.

Les gains du Fonds ont été principalement attribuables à la vigueur de la composante actions du portefeuille. Les actions internationales ont enregistré les rendements les plus élevés, suivies des actions canadiennes et américaines. La composante revenu fixe du Fonds, représentée par le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC et le Fonds d'Obligations Canadien GBC, a affiché de solides rendements ajustés en fonction des risques dans un contexte de faibles taux d'intérêt.

Deux fonds ont largement contribué à la performance du Fonds en 2019. Le fonds Guardian Fundamental Global Equity Fund, avec une pondération d'environ 15 %, a bénéficié de ses placements dans des titres de sociétés à forte capitalisation en Europe et aux États-Unis. Le Fonds de Croissance International GBC, avec une pondération d'environ 7 %, a enregistré un rendement solide, soutenu par les gains de ses positions dans des sociétés à faible capitalisation d'Europe, d'Asie et d'Amérique latine.

Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC, dont la pondération au sein du Fonds est d'environ 24 %, et le Fonds d'Obligations Canadien GBC, avec une pondération d'environ 4 %, ont obtenu des résultats absolus positifs qui étaient néanmoins inférieurs à ceux de leurs indices de référence en raison de leur durée relativement courte. Les obligations de plus longue durée sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêt que celles ayant une durée plus courte. La courte durée des deux fonds GBC a nuí à leur rendement relatif, les taux d'intérêt ayant baissé. Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC et le Fonds d'Obligations Canadien GBC ont un taux d'intérêt nominal de 3 % et de 2,5 %, respectivement.

Au 31 décembre 2019, la valeur liquidative totale du Fonds était de 40,8 M\$ comparativement à 0,9 M\$ au 31 décembre 2018. La position de trésorerie représentait 2,32 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 31 décembre 2019 était de 3,8 millions comparativement à 0,1 millions au 31 décembre 2018.

Au 31 décembre 2019, la plus-value latente des placements se chiffrait à 1,2 M\$ par rapport à -0,1 M\$ au 31 décembre 2018, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 1,3 M\$. Les pertes nettes réalisées à la vente de placements du Fonds au cours de l'exercice s'élevaient à 0,1 M\$.

## Résultats d'exploitation (suite)

---

### *Frais et charges*

Durant l'exercice, les charges d'exploitation encourues par le Fonds ont totalisé 128 096 \$. GPPP a absorbé 110 476 \$ des dépenses du Fonds. GPPP peut renoncer aux charges d'exploitation à tout moment, sans avis à cet égard, à son entière discrétion. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était de 0,11 %, déduction faite des charges prises en charge (0,78 % avant prises en charge). Le RFG de ce Fonds tient en compte le total des dépenses engagées par le Fonds ainsi que la moyenne pondérée des RFG des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi. Le RFG du Fonds seulement est de 0 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds car les frais de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts à l'extérieur du Fonds. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement. Pendant la période où le Fonds était un fonds collectif, les frais auraient été plus élevés s'il s'était agi d'un fonds commun de placement distribué par voie de prospectus. GPPP a l'intention de prendre en charge les dépenses du Fonds afin de maintenir le RFG du Fonds à environ 0,05 %.

### *Opérations des porteurs de parts*

Pour l'exercice, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 43,0 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 4,4 M\$ à la suite des rachats.

## Transactions entre parties liées

---

GPPP est le Gestionnaire du Fonds. Le Gestionnaire du Fonds s'acquitte de la gestion courante des affaires et des opérations du Fonds. Les honoraires versés au Gestionnaire du Fonds à cet égard apparaissent dans la section Honoraires de gestion de ce rapport. Gestion Pembroke Itée (« Pembroke ») est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Pembroke est la société mère du Gestionnaire du Fonds, GPPP. Les honoraires de Pembroke sont payés par le Gestionnaire du Fonds en ce qui a trait aux services comprenant le placement, la gestion, l'administration, les services-conseils et la comptabilité. Ces transactions entre parties liées se déroulent dans le cours normal des activités et sont mesurées selon la valeur d'échange, qui représente la somme en contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

## Événements récents

---

### *Perspectives*

Les marchés boursiers mondiaux semblent toujours relativement attrayants, grâce à des valorisations intéressantes et à des rendements se situant entre 2 % et 4 % sur les principaux marchés. Seules quelques actions américaines et internationales du secteur des technologies de l'information semblent faire exception. La croissance des bénéfices a ralenti sur plusieurs marchés, mais demeure positive. Instabilité politique, tensions commerciales, ralentissement économique et hausse de l'endettement des sociétés et des États dans certaines régions sont au nombre des risques qui pèsent sur les marchés. Le marché des titres à revenu fixe a été difficile pour les investisseurs dans le contexte actuel de faibles rendements. Les deux fonds d'obligations GBC continuent d'investir dans des émissions de grande qualité et de maintenir une durée relativement courte ainsi qu'un bon niveau de liquidités. Ces caractéristiques positionnent le Fonds avantageusement en cas de hausse des taux d'intérêt ou de détérioration des fondamentaux du marché du crédit.

Dans le but de renforcer la marque Pembroke, le gestionnaire de fonds renommera la famille de fonds communs de placement GBC pour utiliser le mot «Pembroke» lorsque le Prospectus Simplifié 2020 sera déposé auprès de l'organisme de réglementation des valeurs mobilières. À ce titre, **Le Fonds Équilibré Mondial GBC** sera renommé **Fonds Équilibré Mondial Pembroke**.

## LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

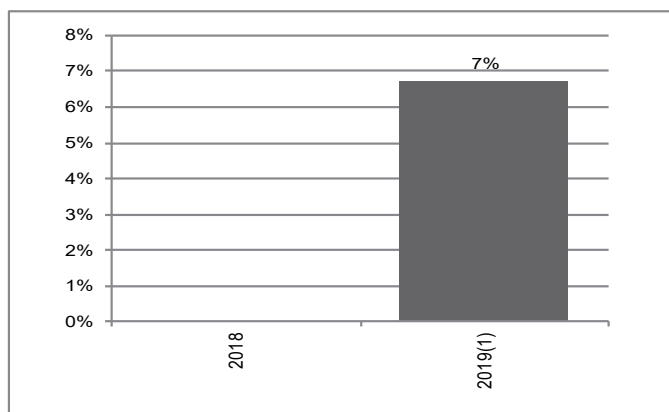
**Rendement passé**

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

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

**Rendement d'un exercice à l'autre**

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



(1) La performance indiquée correspond à la performance du Fonds depuis le 9 avril 2019 qui s'agissait de la première évaluation des parts du Fonds après sa conversion en un fonds commun de placement. Aucun rendement comparatif n'a été rapporté.

**Rendements composés annuels**

Le tableau suivant présente le total du rendement composé annuel du Fonds pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2019. Le total du rendement composé annuel est également comparé à « l'indice de référence équilibré », calculé de la même façon.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement total.

| Au 31 décembre 2019                          | Un An <sup>(2)</sup> | Trois ans | Cinq ans | Dix ans | Depuis la formation du Fonds <sup>(2)</sup> |
|--|----------------------|-----------|----------|---------|---|
| Le Fonds de Mondial Équilibré GBC            | 6,70 %               | -         | -        | -       | 6,70 %                                      |
| Indice de référence équilibré <sup>(1)</sup> | 6,41 %               | -         | -        | -       | 6,41 %                                      |

(1) L'indice de référence équilibré se compose des indices suivants :  
 - 25 % L'indice composé de rendement global S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation, qui se compose de certains des plus importants titres ajustés en fonction du flottant négociés à la Bourse de Toronto. Au moment d'intégrer un titre à l'indice, on considère principalement sa liquidité et la taille de la société émettrice.  
 - 30% L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour être une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure. Cet indice était auparavant appelé indice obligataire universel DEX.  
 - 45% L'indice MSCI All Country World est un indice boursier mondial conçu pour représenter la performance de l'ensemble des opportunités de grandes et moyennes capitalisations sur 23 marchés développés et 26 marchés émergents.

(2) La performance indiquée correspond à la performance du Fonds depuis le 9 avril 2019 qui s'agissait de la première évaluation des parts du Fonds après sa conversion en un fonds commun de placement.

## LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

**Aperçu du portefeuille**

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

| Portefeuille par segment de marché                   | Pourcentage de la valeur liquidative (%) | Sommaire de la répartition d'actifs sous-jacents | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|--|--|--|--|
| Fonds communs - Obligations                          | 30,01%                                   | Actions canadiennes                              | 11,05%                                   |
| Fonds communs - Actions mondiales et internationales | 22,47%                                   | Fonds communs                                    | 67,78%                                   |
| Fonds négociés en bourse                             | 20,15%                                   | Fonds négociés en bourse                         | 20,15%                                   |
| Fonds communs - Actions canadiennes                  | 8,20%                                    | Actions américaines                              | 0,80%                                    |
| Fonds communs - Actions américaines                  | 7,10%                                    | Trésorerie                                       | 2,32%                                    |
| Services financiers                                  | 2,72%                                    | Autre actifs nets à court terme                  | -2,10%                                   |
| Technologies de l'information                        | 2,15%                                    | <b>Total</b>                                     | <b>100,00%</b>                           |
| Immobilier   | 2,03%                                    |  |  |
| Consommation discrétionnaire                         | 1,90%                                    |  |  |
| Produits industriels                                 | 1,44%                                    |  |  |
| Matières   | 0,63%                                    |  |  |
| Consommation courante                                | 0,33%                                    |  |  |
| Énergie  | 0,30%                                    |  |  |
| Services de communications                           | 0,30%                                    |  |  |
| Soins de santé                                       | 0,05%                                    |  |  |
| Trésorerie   | 2,32%                                    |  |  |
| Autre actifs nets à court terme                      | -2,10%                                   |  |  |
| <b>Total</b>   | <b>100,00%</b>                           |  |  |

**Les 25 positions principales**

| Société   | Pourcentage de la valeur liquidative (%) | Segment de marché                                    |
|---|--|--|
| 1 Le Fonds d'Obligations de Sociétés GBC        | 25,36%                                   | Fonds communs - Obligations                          |
| 2 Guardian Fundamental Global Equity Fund       | 15,30%                                   | Fonds communs - Actions mondiales et internationales |
| 3 Le Fonds de Croissance Canadien GBC           | 8,20%                                    | Fonds communs - Actions canadiennes                  |
| 4 Le Fonds de Croissance International GBC      | 7,18%                                    | Fonds communs - Actions mondiales et internationales |
| 5 Le Fonds de Croissance Américain GBC Inc.     | 7,10%                                    | Fonds communs - Actions américaines                  |
| 6 iShares S&P/TSX 60 Index FNB                  | 7,09%                                    | Fonds négociés en bourse                             |
| 7 iShares Core S&P 500 FNB                      | 7,02%                                    | Fonds négociés en bourse                             |
| 8 iShares Core MSCI EAFE FNB                    | 6,03%                                    | Fonds négociés en bourse                             |
| 9 Le Fonds d'Obligations Canadien GBC           | 4,65%                                    | Fonds communs - Obligations                          |
| 10 Richards Packaging Income Fund               | 0,63%                                    | Matières   |
| 11 Guardian Capital Group                       | 0,61%                                    | Services financiers                                  |
| 12 Evertz Technologies                          | 0,60%                                    | Technologies de l'information                        |
| 13 Canadian Western Bank                        | 0,55%                                    | Services financiers                                  |
| 14 Tecsys                                       | 0,51%                                    | Technologies de l'information                        |
| 15 Automotive Properties Real Estate Investment | 0,46%                                    | Immobilier   |
| 16 Tricon Capital Group                         | 0,46%                                    | Immobilier   |
| 17 Toromont Industries                          | 0,45%                                    | Produits industriels                                 |
| 18 Information Services Corporation             | 0,44%                                    | Immobilier   |
| 19 Sleep Country Canada                         | 0,43%                                    | Consommation discrétionnaire                         |
| 20 Vecima Networks                              | 0,42%                                    | Technologies de l'information                        |
| 21 Calian                                       | 0,42%                                    | Produits industriels                                 |
| 22 New Look Vision Group                        | 0,37%                                    | Consommation discrétionnaire                         |
| 23 Pro Real Estate Investment Trust             | 0,35%                                    | Immobilier   |
| 24 Open Text                                    | 0,34%                                    | Technologies de l'information                        |
| 25 Altus Group                                  | 0,33%                                    | Immobilier   |
| <b>Les 25 positions principales</b>             | <b>95,30%</b>                            |  |

## LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

**Faits saillants financiers**

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices indiqués. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds. Les informations présentées sont celles prescrites par la réglementation; il est donc normal que les totaux diffèrent, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est fondée sur la moyenne de parts en circulation durant l'exercice et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent.

| <b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>  | <b>31 décembre<br/>2019</b> | <b>31 décembre<br/>2018</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice <sup>1)</sup></b>                       | 9,19                        | 10,00                       |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>                           |                             |                             |
| Total des revenus   | 0,37                        | 0,37                        |
| Total des charges   | (0,01)                      | (0,11)                      |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice  | (0,05)                      | -                           |
| Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice   | 0,82                        | (0,79)                      |
| <b>Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables <sup>2)</sup></b> | <b>1,13</b>                 | <b>(0,53)</b>               |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables :</b>  |                             |                             |
| Revenu de placement (sauf les dividendes)   | -                           | (0,06)                      |
| Dividendes  | (0,30)                      | (0,05)                      |
| Gains en capital  | (0,01)                      | (0,17)                      |
| Remboursement de capital  | -                           | -                           |
| <b>Distributions totales aux porteurs de parts rachetables <sup>3)</sup></b>  | <b>(0,31)</b>               | <b>(0,28)</b>               |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice <sup>4)</sup></b>                       | <b>10,60</b>                | <b>9,19</b>                 |

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

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

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

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

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

|   | <b>31 décembre<br/>2019</b> | <b>31 décembre<br/>2018</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>               | 40 826                      | 919                         |
| Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>              | 3 851                       | 100                         |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>2)</sup>  | 0,11                        | 1,25                        |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2)</sup> | 0,78                        | 1,25                        |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>                                      | 0,10                        | -                           |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>                                  | 7,83                        | 13,89                       |
| Valeur liquidative par part (\$)  | 10,60                       | 9,19                        |

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

(2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Le Fonds a vu des frais renoncés ou absorbés pour certaines périodes présentées. La renonciation ou prise en charge de charges d'exploitation devrait se poursuivre pour une durée indéterminée et GPPP peut y mettre fin en tout temps à sa discrétion et sans préavis.

Le Fonds était auparavant un fonds collectif et le RFG ne tenait pas compte de divers frais qui seront maintenant engagés alors qu'il s'agit d'un fonds commun de placement. Le gestionnaire a l'intention de prendre en charge les dépenses du Fonds afin de maintenir le ratio de frais de gestion du Fonds à environ 0,05 %. Le RFG de ce Fonds tient en compte le total des dépenses engagées par le Fonds ainsi que la moyenne pondérée des RFG des fonds sous-jacents dans lesquels il est investi. Le RFG du Fonds seulement est de 0%.

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

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

## LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

**Faits saillants financiers (suite)****Honoraires de gestion**

Les honoraires de gestion sont imputés directement aux porteurs de parts. Sous réserve des honoraires maximaux présentés ci-dessous, des honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion confié sous la gestion de GPPP. Ces honoraires de gestion sont payés directement à GPPP au moyen du rachat (sans frais) d'un nombre suffisant de parts des Fonds détenus. Cette formule donne lieu à une transparence accrue des frais, harmonise la structure de frais des fonds communs de placement avec celle des fonds en gestion commune et, dans certain cas, résulte en une réduction des frais.

| 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 %                         |

Les honoraires de gestion payés directement à GPPP par les porteurs de parts du Fonds au moyen d'un rachat de parts se sont élevés à 0,2 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Aux termes du programme Avantage Familial Pembroke, les avoirs familiaux de tous les membres de la famille désignés par l'investisseur seront pris en compte afin d'établir le montant des honoraires de gestion qui s'appliquent à tous les membres de la famille. Afin de profiter du programme Avantage Familial Pembroke, les membres de la famille doivent être désignés par l'investisseur sur le formulaire préparé à cet effet par GPPP et doivent être approuvés par GPPP avant qu'une réduction des honoraires de gestion ne s'applique. Les honoraires de gestion sont déterminés en fonction des actifs gérés par GPPP et Pembroke.

Les honoraires de gestion ont été utilisés par le Gestionnaire pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placements, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placement, et à la fourniture d'autres services. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, aucuns des honoraires de gestion reçus par le Gestionnaire n'ont été utilisés pour régler des commissions ou d'autres formes de rémunération de courtiers (collectivement les « coûts liés à la distribution ») payées à des courtiers inscrits ou à des contrepartistes pour des parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs.

P E M B R O K E  
LE FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL GBC

---

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

---

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

P E M B R O K E

G E S T I O N P R I V É E D E P L A C E M E N T

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

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

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

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

