

PEMBROKE

GESTION PRIVÉE DE PLACEMENT

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2019

DATE DE FORMATION
30 NOVEMBRE 1988

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE
GESTION PEMBROKE LTÉE

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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de Croissance Canadien GBC (le « Fonds ») vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme par l'appréciation du capital en investissant surtout dans des entreprises canadiennes de taille petite à moyenne. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, nous investissons essentiellement dans des entreprises qui présentent des possibilités de croissance durable, une solide situation financière et une équipe de gestion aguerrie.

Risque

Le risque global du Fonds est présenté dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant influencer le niveau global du risque associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté pendant la période. Le Fonds s'adresse aux investisseurs qui visent une croissance du capital à long terme et qui ont un seuil de tolérance moyen à l'égard du risque.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, le Fonds a enregistré un rendement de 18,72 %. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 16,22 % pour la même période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a enregistré un rendement de -19,34 % comparé à -8,89 % pour l'indice de référence.

Bien que les inquiétudes liées aux répercussions des tensions commerciales mondiales aient continué d'assombrir les perspectives de croissance économique, les investisseurs ne craignent plus la normalisation des taux d'intérêt par les banques centrales dans le contexte incertain actuel. Par conséquent, les primes de risque se sont rétrécies et les multiples de valorisation se sont rétablis après la baisse importante des marchés au quatrième trimestre de 2018.

Sur le plan sectoriel, les gains du Fonds au premier semestre de 2019 ont été principalement attribuables à la vigueur de ses placements dans les secteurs des technologies et de l'industrie. Inversement, les placements du fonds dans les soins de santé et les biens de consommation de base ont enregistré des pertes pendant cette même période.

Plusieurs titres ont grandement favorisé le rendement au premier semestre de 2019. L'action de Lightspeed (« LSPD »), fournisseur de logiciels qui fournit aux petits et moyens détaillants et restaurants des solutions de terminaux de point de vente, de relations clients, de traitement des transactions et de plateforme de commerce électronique, a bien fait après un premier appel public à l'épargne en mars. La croissance de ses revenus est forte, car l'adoption de ses produits par les entreprises a été importante. En outre, elle semble bien placée pour accroître nettement ses revenus par client existant, car les clients des systèmes de point de vente adoptent des fonctions supplémentaires de la suite logicielle de Lightspeed, particulièrement les fonctions de traitement des transactions. Nous restons optimistes en ce qui concerne les perspectives de l'entreprise à long terme et tenons compte à la fois des données d'évaluation et des occasions de croissance pour déterminer la pondération appropriée de l'action dans nos portefeuilles.

L'action de Westport Fuel Systems (« WPRT »), concepteur, fabricant et fournisseur de moteurs au gaz naturel pour le marché des camions de gros tonnage, a connu un bon premier semestre, avec des résultats d'exploitation à l'image de l'essor de ses ventes. Les véhicules peu polluants gagnent du terrain auprès des exploitants de parcs de véhicules, car les normes en matière d'émissions sont de plus en plus strictes et se traduisent par un abandon progressif des véhicules au diesel. La société accroît par ailleurs ses volumes grâce à d'importants partenariats avec Volvo et Weichai, et elle va bénéficier de la hausse de ses marges à mesure que ses ventes continuent d'augmenter.

Les titres de deux entreprises ont particulièrement nui à la performance au premier semestre de 2019. L'action d'Helius Medical (« HSM »), société de dispositifs médicaux dont les activités se rapportent principalement à la conception, à l'acquisition et à la gestion de licences de technologies visant à aider les patients souffrant de traumatismes neurologiques, a fortement reculé, car la Food and Drug Administration des États-Unis a refusé d'accélérer le processus d'approbation d'un dispositif de la société qui aurait permis d'accélérer sa mise en marché. Malgré l'importance du marché de la neurostimulation et le fort potentiel de la technologie d'Helius, nous avons liquidé notre position dans la société et réaffecté le capital à d'autres occasions d'investissement en raison du report de cette mise en marché.

L'action de NuVista Energy (« NVA »), entreprise pétrolière et gazière qui se consacre à l'exploration, au développement et à la production de pétrole brut, de gaz naturel et de gaz naturels liquides provenant principalement de la formation géologique de Montney, a vacillé au premier semestre de 2019. Les avis au sujet du complexe énergétique canadien ont été résolument négatifs, car des contraintes d'infrastructure, l'incertitude au sujet des politiques gouvernementales et la dynamique locale difficile pour les prix ont paralysé les producteurs nationaux. Bien que NuVista continue d'augmenter ses volumes malgré ces obstacles, nous avons vendu ce placement afin de réinvestir dans des sociétés ayant une plus grande souplesse financière.

Résultats d'exploitation (suite)

Au 30 juin 2019, la valeur liquidative totale du Fonds était de 292,2 M\$ comparativement à 262,2 M\$ au 31 décembre 2018. La position de trésorerie représentait 3,7 % de la valeur liquidative. Le nombre de parts en circulation du Fonds au 30 juin 2019 était de 4,5 millions comparativement à 4,8 millions au 31 décembre 2018.

Au 30 juin 2019, la plus-value latente des placements se chiffrait à 54,2 M\$ par rapport à 25,9 M\$ au 31 décembre 2018, ce qui a entraîné une augmentation de la plus-value latente des placements de 28,3 M\$. Les profits nets réalisés à la vente de placements du Fonds au cours de la période étaient de 18,3 M\$.

Frais et charges

Durant la période de six mois, le Fonds a payé des charges d'exploitation totalisant 0,4 M\$. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour les porteurs de parts était 0,08 %. Aucuns honoraires de gestion ne sont imputés au Fonds depuis le 1^{er} janvier 2018. Se reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails.

Opérations des porteurs de parts

Durant la période de six mois, le Fonds a inscrit une entrée de capitaux de 3,5 M\$ en raison des souscriptions et une sortie de capitaux de 21,7 M\$ à la suite des rachats.

Transactions entre parties liées

Gestion privée de placement Pembroke Ltée (« 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 Ltée (« 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 nouvelles macroéconomiques et géopolitiques assombrissent les perspectives fondamentales des marchés boursiers canadiens. Néanmoins, Pembroke continue de rechercher et d'identifier des sociétés dont les modèles d'affaires et les équipes de direction sont suffisamment agiles pour s'adapter à la conjoncture. Même si le contexte géopolitique et économique évolue continuellement et rapidement, l'univers des sociétés à petite capitalisation continue d'offrir aux investisseurs la possibilité de déployer du capital dans des situations présentant des rapports risque/rendement attrayants.

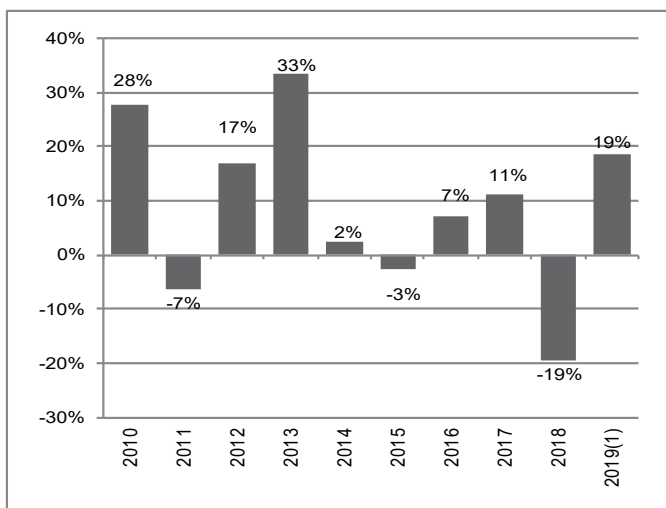
Rendement passé

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) Période de six mois se terminant le 30 juin 2019

(2) Depuis le 1 janvier 2018, les honoraires de gestion sont imputés aux porteurs de parts en fonction de leur actif sous gestion, et le rendement du Fonds est présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, à **l'exclusion** des honoraires de gestion et des taxes applicables. Avant le 1 janvier 2018, le rendement du Fonds était présenté après déduction des coûts de transaction et de tous les autres frais, **incluant** les honoraires de gestion et les taxes applicables. Veuillez vous reporter à la section Honoraires de gestion pour plus de détails sur ce changement.

Aperçu du portefeuille

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

| Portefeuille par segment de marché | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|------------------------------------|--|
| Technologies de l'information | 20,46% |
| Consommation discrétionnaire | 16,81% |
| Services financiers | 15,42% |
| Produits industriels | 14,38% |
| Immobilier | 9,61% |
| Énergie | 7,73% |
| Matières | 5,31% |
| Services de communications | 3,97% |
| Consommation courante | 2,69% |
| Trésorerie | 3,65% |
| Autre actif net à court terme | -0,03% |
| Total | 100,00% |

Les 25 positions principales

| Société | Pourcentage de la valeur liquidative (%) | Segment de marché |
|-------------------------------------|--|-------------------------------|
| 1 BRP | 4,48% | Consommation discrétionnaire |
| 2 Canadian Western Bank | 3,84% | Services financiers |
| 3 Colliers International | 3,84% | Immobilier |
| 4 Kinaxis | 3,82% | Technologies de l'information |
| 5 Evertz Technologies | 3,81% | Technologies de l'information |
| 6 DIRTT Environmental Solutions | 3,66% | Produits industriels |
| 7 Stella Jones | 3,53% | Matières |
| 8 Guardian Capital Group | 3,39% | Services financiers |
| 9 Equitable Group | 3,09% | Services financiers |
| 10 Boyd Group Income Fund | 3,07% | Produits industriels |
| 11 Descartes Systems Group | 2,88% | Technologies de l'information |
| 12 The Westaim Corporation | 2,81% | Services financiers |
| 13 Parex Resources | 2,81% | Énergie |
| 14 Jamieson Wellness | 2,69% | Consommation courante |
| 15 IMAX Corporation | 2,56% | Services de communications |
| 16 Altus Group | 2,52% | Immobilier |
| 17 Enghouse Systems | 2,47% | Technologies de l'information |
| 18 Pollard Banknote | 2,41% | Consommation discrétionnaire |
| 19 Enerflex | 2,40% | Énergie |
| 20 Sleep Country Canada | 2,26% | Consommation discrétionnaire |
| 21 Aritzia | 2,21% | Consommation discrétionnaire |
| 22 Badger Daylighting | 2,21% | Produits industriels |
| 23 Lightspeed POS | 2,16% | Technologies de l'information |
| 24 Horizon North Logistics | 2,13% | Produits industriels |
| 25 Westport Fuel Systems | 2,07% | Produits industriels |
| Les 25 positions principales | 73,12% | |

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds (excluant les renseignements au 30 juin 2019). Les informations présentées sont celles prescrites par la réglementation; il est donc normal que les totaux diffèrent, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est fondée sur la moyenne des parts en circulation durant la période et que tous les autres chiffres sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les états financiers intermédiaires du 30 juin 2019 ne sont pas audités.

| ACTIF NET PAR PART DU FONDS | | | | | | |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30 juin 2019 | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période ¹⁾ | 54,82 | 68,99 | 64,88 | 61,72 | 63,39 | 66,62 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,43 | 0,88 | 0,89 | 1,01 | 0,84 | 1,12 |
| Total des charges | (0,08) | (0,19) | (1,38) | (1,11) | (1,31) | (1,49) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période | 3,95 | 0,83 | 8,01 | 4,17 | 0,39 | 7,75 |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | 6,11 | (14,66) | (0,39) | 0,36 | (1,46) | (5,57) |
| Total de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ²⁾ | 10,41 | (13,14) | 7,13 | 4,43 | -1,54 | 1,81 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables : | | | | | | |
| Revenu de placement (sauf les dividendes) | - | (0,81) | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | (3,01) | (1,27) | - | (4,53) |
| Remboursement de capital | - | (0,01) | (0,08) | (0,08) | (0,06) | (0,08) |
| Distributions totales aux porteurs de parts rachetables ³⁾ | - | (0,82) | (3,09) | (1,35) | (0,06) | (4,61) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période ⁴⁾ | 65,09 | 54,82 | 68,99 | 64,88 | 61,72 | 63,39 |
| (1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non 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 la période. | | | | | | |
| (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 la période. | | | | | | |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (selon la valeur liquidative aux fins des opérations) | | | | | | |
| | 30 juin 2019 | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
| Valeur liquidative totale (\$) (en milliers de dollars) ¹⁾ | 292 245 | 262 189 | 379 490 | 391 840 | 391 530 | 419 904 |
| Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers) ¹⁾ | 4 490 | 4 782 | 5 501 | 6 040 | 6 343 | 6 624 |
| Ratio des frais de gestion (%) ²⁾ | 0,08 | 0,06 | 1,88 | 1,92 | 1,90 | 1,92 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²⁾ | 0,08 | 0,06 | 1,88 | 1,92 | 1,90 | 1,92 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾ | 0,18 | 0,24 | 0,18 | 0,16 | 0,14 | 0,16 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾ | 40,00 | 40,66 | 28,75 | 26,08 | 34,84 | 33,19 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 65,09 | 54,82 | 68,99 | 64,88 | 61,72 | 63,39 |
| (1) Données au 30 juin ou 31 décembre de la période indiquée. | | | | | | |
| (2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») se calcule conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette période (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts), sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions et autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. GPPP peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Aucune charge du Fonds n'a fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge au cours des périodes présentées. | | | | | | |
| (3) Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. | | | | | | |
| (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le niveau d'activité selon lequel le conseiller en valeurs gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher un gain en capital imposable pendant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. | | | | | | |

LE FONDS DE CROISSANCE CANADIEN 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 seront imputés aux porteurs de parts 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 des Fonds détenus. Cette nouvelle formule donne lieu à une transparence accrue des frais, harmonise la structure de frais des fonds communs de placement avec celle des fonds en gestion commune et, dans certains 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 2,3 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 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 reliés à la gestion du portefeuille de placements, à la fourniture d'analyses de placement et de recommandations, à la prise de décisions de placement, et à la fourniture d'autres services. Pour la période close le 30 juin 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 reliés à la distribution ») payées à des courtiers inscrits ou à des contrepartistes pour des parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

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

P E M B R O K E

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 de l'actionnaire fournis par L & T Infotech Services financiers Technologies Inc.
Audit annuel : Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

