

**Globevest Capital Fonds
d'options de vente couvertes**

**États financiers intermédiaires
au 30 juin 2018**

(non audité)

États financiers intermédiaires	
Avis	2
Résultat global intermédiaire	3
Situation financière intermédiaire	4 - 5
Évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables intermédiaire	6
Flux de trésorerie intermédiaires	7
Portefeuille de placements	8 - 9
Instruments financiers dérivés – Options de vente – Position vendeur (tableau 1)	10 - 12
Instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme (tableau 2)	13
Notes complémentaires intermédiaire	14 - 29

Avis

Les états financiers intermédiaires non audités ci-joints n'ont pas fait l'objet d'une revue par les auditeurs externes du Fonds.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Résultat global intermédiaire

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2018 et 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

	2018	2017
	\$	\$
Produits		
Produits d'intérêts	1 335	873
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(2 285)	7 991
Gain net (perte nette) sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie en devises	25	(18)
Gain net (perte nette) de change	525	(102)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	3 054	(4 177)
	<u>2 654</u>	<u>4 567</u>
Charges		
Honoraires de gestion	168	280
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	16	16
Tenue de livres	53	53
Frais de garde	21	20
Honoraires d'audit et de comptabilité	30	30
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	77	90
Retenue fiscale	(6)	(15)
Autres charges	(13)	
Dépense d'intérêts	3	4
	<u>349</u>	<u>478</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 305</u>	<u>4 089</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	58	27
Série A3	28	2
Série A5	18	2
Série F	560	567
Série O	149	97
Série AH	(3)	73
Série FH	13	120
Série IH	1 482	3 197
Série OH		1
Série F6H		3
	<u>2 305</u>	<u>4 089</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	0,49	0,11
Série A3	0,48	0,04
Série A5	0,45	0,05
Série F	0,43	0,24
Série O	0,50	0,17
Série AH	(0,02)	0,36
Série FH	0,04	0,39
Série IH	0,15	0,45
Série OH		2,88
Série F6H	(0,01)	0,35

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Situation financière intermédiaire

Aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés en parts et par part)

(non audité)

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-12-31</u>
	\$	\$
ACTIFS		
Courants		
Placements	127 823	118 750
Trésorerie et équivalents de trésorerie	266	7 379
Couvertures déposées sur les options de vente	7 643	1 897
Intérêts à recevoir	518	324
Souscriptions de parts à recevoir	6	
Plus-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés –		
Contrats de change à terme	864	1 621
Autres actifs	577	492
	<u>137 697</u>	<u>130 463</u>
PASSIFS		
Courants		
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés –		
Options de vente – Position vendeur	6 702	2 736
Honoraires de gestion à payer	20	64
Rachats de parts à payer	27	11
Autres charges à payer	110	88
	<u>6 859</u>	<u>2 899</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>130 838</u>	<u>127 564</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	1 092	1 531
Série A3	533	628
Série A5	403	501
Série F	11 898	21 894
Série O	2 474	3 925
Série AH	1 019	1 583
Série FH	2 553	2 521
Série IH	110 826	94 911
Série F6H	40	70
	<u>130 838</u>	<u>127 564</u>

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Situation financière intermédiaire

Aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés en parts et par part)

(non audité)

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-12-31</u>
	\$	\$
Parts en circulation		
Série A	98 144	143 895
Série A3	49 522	61 012
Série A5	37 455	48 673
Série F	1 037 566	2 006 003
Série O	216 594	361 027
Série AH	123 433	191 489
Série FH	322 100	318 374
Série IH	10 991 555	9 462 957
Série F6H	5 632	9 609
	<u>12 882 001</u>	<u>12 603 039</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	11,13	10,64
Série A3	10,77	10,29
Série A5	10,76	10,29
Série F	11,47	10,91
Série O	11,42	10,87
Série AH	8,26	8,27
Série FH	7,93	7,92
Série IH	10,08	10,03
Série F6H	7,04	7,28

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Approuvé par le conseil d'administration de Globevest Capital Ltée,

Administrateur

Administrateur

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes
Évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables intermédiaire

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2018 et 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés en parts)

(non audité)

	Série A		Série A3		Série A5		Série F		Série O		Série AH		Série FH		Série IH		Série OH		Série F6H	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Solde au début de la période	1 531	3 084	628	762	501	730	21 894	30 179	3 925	7 531	1 583	1 976	2 521	3 329	94 911	69 819	-	30	70	83
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	58	27	28	2	18	2	560	567	149	97	(3)	73	13	120	1 482	3 197	-	1	-	3
Opérations sur les parts (a)																				
Parts émises au comptant	80	200		23		7	1 530	1 710	11	191		57	374	572	14 433	9 818				
Parts émises au réinvestissement des distributions		1					38	47	3	5		7	11	13	932	377				
Parts rachetées	(577)	(1 219)	(123)	(62)	(116)	(219)	(12 078)	(10 172)	(1 611)	(2 184)	(561)	(404)	(355)	(1 388)		(1 178)		(31)	(28)	(9)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(497)	(1 018)	(123)	(39)	(116)	(212)	(10 510)	(8 415)	(1 597)	(1 988)	(561)	(340)	30	(803)	15 365	9 017	-	(31)	(28)	(9)
Produits nets de placements		(1)					(46)	(52)	-3	(5)		(7)	(11)	(14)	-932	(377)			(2)	(2)
Rendement du capital																				
Total des distributions	-	(1)	-	-	-	-	(46)	(52)	(3)	(5)	-	(7)	(11)	(14)	(932)	(377)	-	-	(2)	(2)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la période	(439)	(992)	(95)	(37)	(98)	(210)	(9 996)	(7 900)	(1 451)	(1 896)	(564)	(274)	32	(697)	15 915	11 837	-	(30)	(30)	(8)
Solde à la fin de la période	1 092	2 092	533	725	403	520	11 898	22 279	2 474	5 635	1 019	1 702	2 553	2 632	110 826	81 656	-	-	40	75
(a) Opérations sur les parts (nombre de parts)																				
Parts en circulation au début de la période	143 895	274 025	61 012	68 783	48 673	65 866	2 006 003	2 627 918	361 027	660 676	191 489	227 289	318 374	401 203	9 462 957	6 705 121		3 581	9 609	10 734
Parts émises au comptant	7 504	17 753		1 993		639	140 365	145 552	1 056	16 473		6 456	47 255	66 777	1 436 962	915 658				
Parts émises au réinvestissement des distributions		76					3 378	4 000	270	396		826	1 313	1 562	91 636	35 015				
Parts rachetées	(53 255)	(106 740)	(11 490)	(5 537)	(11 218)	(19 706)	(1 112 180)	(855 200)	(145 759)	(186 938)	(68 109)	(45 367)	(44 842)	(164 048)		(109 188)		(3 581)	(3 977)	(1 125)
Parts en circulation à la fin de la période	98 144	185 114	49 522	65 239	37 455	46 799	1 037 566	1 922 270	216 594	490 607	123 433	189 204	322 100	305 494	10 991 555	7 546 606	-	-	5 632	9 609

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Flux de trésorerie intermédiaires

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2018 et 2017

(en milliers de dollars canadiens)

(non audité)

	2018	2017
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 305	4 089
Variations des éléments d'actif et de passif d'exploitation		
Perte nette (gain net) sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie en devises	(25)	18
Gain net réalisé sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(2 079)	(7 991)
Variation nette de la moins-value (plus-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	(3 054)	4 177
Coût d'acquisition de placements	(47 250)	(69 534)
Produit de la vente de placements	53 635	68 584
Produit de la vente d'instruments financiers dérivés	(9 299)	(3 287)
Coût d'acquisition d'instruments financiers dérivés	3 697	7 510
Variation nette des éléments d'actif et de passif d'exploitation	(4 375)	(523)
Variations des éléments hors caisse		
Couvertures déposées sur les options de vente	(5 746)	(4 320)
Intérêts à recevoir	(194)	(63)
Autres actifs	(85)	(116)
Honoraires de gestion à payer	(44)	(22)
Autres charges à payer	22	12
Variation nette des éléments hors caisse	(6 047)	(4 509)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(8 117)	(943)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts au comptant	16 422	12 591
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(10)	(8)
Montant payé pour le rachat de parts	(15 433)	(16 826)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	979	(4 243)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(7 138)	(5 186)
Écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	25	(18)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 379	10 108
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (note 7)	266	4 904
Produits d'intérêts reçus inclus dans les activités d'exploitation	1 141	810

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Portefeuille de placements

au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Obligations canadiennes						
Asian Development Bank	2,385%	2021-03-16	3 000 000	3 638 718	3 938 744	
Bank of Montreal	1,800%	2018-07-31	500 000	642 959	657 026	
Bank of Nova Scotia	2,959%	2022-03-07	2 000 000	2 688 657	2 626 697	
Canadian Imperial Bank of Commerce	3,055%	2022-06-16	1 000 000	1 335 733	1 322 617	
European Investment Bank	1,750%	2019-06-17	3 000 000	3 815 044	3 919 182	
Export Development Canada	0,875%	2018-08-27	5 420 000	6 633 390	7 110 297	
Export Development Canada	1,500%	2018-10-03	1 000 000	1 248 237	1 311 771	
Inter-American Development Bank	2,668%	2020-04-15	1 750 000	2 337 751	2 312 899	
Inter-American Development Bank	2,568%	2020-10-15	1 750 000	2 502 372	2 315 224	
National Bank of Canada Floating Rate	2,886%	2020-06-12	2 000 000	2 512 657	2 641 737	
Province of Ontario	1,625%	2019-01-18	2 000 000	2 575 975	2 617 836	
Province of Ontario	2,000%	2019-01-30	2 000 000	2 583 485	2 622 832	
Province of Quebec	2,642%	2019-07-21	3 700 000	4 862 473	4 876 901	
Province of Quebec	2,460%	2020-09-21	3 500 000	4 268 370	4 499 265	
Royal Bank of Canada	2,150%	2019-03-15	1 000 000	1 286 007	1 310 189	
Royal Bank of Canada	2,871%	2019-03-15	1 114 000	1 388 142	1 470 466	
Royal Bank of Canada	1,625%	2019-04-15	3 000 000	3 732 580	3 910 517	
Royal Bank of Canada	2,834%	2020-03-06	1 299 000	1 693 797	1 714 698	
Toronto-Dominion Bank (The)	1,750%	2018-07-23	217 000	279 469	285 219	
Total des obligations canadiennes				50 025 816	51 464 117	39,33
Obligations internationales						
Australie						
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	3,080%	2018-11-16	1 500 000	2 011 932	1 975 949	
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2,721%	2019-12-03	1 000 000	1 306 443	1 311 087	
Commonwealth Bank of Australia	2,864%	2019-09-06	1 500 000	1 958 695	1 977 004	
Macquarie Bank Ltd.	3,479%	2020-07-29	1 000 000	1 311 768	1 331 386	
National Australia Bank Ltd.	3,016%	2019-12-09	1 300 000	1 808 530	1 715 044	
Westpac Banking Corp.	2,963%	2019-01-17	1 000 000	1 106 360	1 315 583	
				9 503 728	9 626 053	7,36
France						
Societe Generale SA	3,388%	2018-10-01	1 000 000	1 298 885	1 316 865	
Total Capital International SA	2,100%	2019-06-19	1 000 000	1 290 766	1 308 640	
Total Capital International SA	2,676%	2019-06-19	1 000 000	1 316 746	1 318 548	
				3 906 397	3 944 053	3,01
Allemagne						
Federal State of North Rhine-Westphalia	2,565%	2018-09-17	2 000 000	2 808 962	2 630 929	
Norddeutsche Landesbank Girozentrale	2,000%	2019-02-05	2 000 000	2 570 465	2 620 665	
				5 379 427	5 251 594	4,01
Pays-bas						
ABN AMRO Bank NV	2,995%	2019-01-18	2 000 000	2 694 732	2 633 533	
ING Bank NV	3,223%	2021-08-15	1 000 000	1 318 464	1 329 374	
				4 013 196	3 962 907	3,03
Norvège						
Kommunalbanken AS	2,405%	2020-03-17	2 000 000	2 774 100	2 627 459	
Kommunalbanken AS	2,451%	2021-09-08	1 000 000	1 276 388	1 318 344	
Statoil ASA	2,823%	2018-11-08	1 250 000	1 651 987	1 645 342	
				5 702 475	5 591 145	4,27
Suède						
Svenska Handelsbanken AB	3,458%	2021-03-30	1 000 000	1 314 729	1 339 473	
Suisse						
UBS AG of Stamford Connecticut	2,995%	2019-08-14	1 000 000	1 105 285	1 317 831	
UBS AG of Stamford Connecticut	3,150%	2020-06-01	1 000 000	1 227 939	1 325 982	
				2 333 224	2 643 813	2,02
Royaume-Uni						
Santander UK PLC	3,180%	2018-08-24	400 000	538 104	526 310	
Santander UK PLC	2,500%	2019-03-14	1 000 000	1 309 400	1 312 149	
				1 847 504	1 838 459	1,41

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Portefeuille de placements

au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
États-Unis						
Apple Inc.	1,550%	2019-02-08	500 000	652 801	653 936	
Apple Inc.	2,663%	2019-05-06	1 400 000	1 585 365	1 845 176	
Apple Inc.	2,655%	2020-05-06	900 000	1 109 227	1 189 114	
Bank of New York Mellon Corp.	2,807%	2019-09-11	1 260 000	1 546 933	1 664 814	
Chevron Corp.	2,873%	2021-11-15	1 500 000	1 705 873	1 998 905	
Cisco Systems Inc.	1,600%	2019-02-28	1 000 000	1 302 853	1 306 534	
Cisco Systems Inc.	2,125%	2019-03-01	1 000 000	1 287 256	1 311 487	
Cisco Systems Inc.	2,800%	2019-03-01	1 000 000	1 141 331	1 319 149	
Export Development Canada	2,641%	2020-03-02	3 000 000	3 906 883	3 956 965	
Exxon Mobil Corp.	1,708%	2019-03-01	1 000 000	1 276 373	1 308 156	
Exxon Mobil Corp.	1,819%	2019-03-15	1 000 000	1 284 255	1 308 175	
Exxon Mobil Corp.	2,684%	2022-03-06	1 000 000	1 331 477	1 322 514	
General Electric Capital Corp.	2,951%	2020-01-09	700 000	830 989	923 695	
General Electric Capital Corp.	3,341%	2023-03-15	1 000 000	1 092 799	1 330 768	
Inter-American Development Bank	2,138%	2018-11-26	1 000 000	1 333 200	1 315 163	
Jackson National Life Global Funding	2,300%	2019-04-16	3 000 000	3 762 548	3 929 882	
JPMorgan Chase Bank NA	2,780%	2018-09-21	2 000 000	2 648 968	2 630 796	
Oracle Corp.	2,928%	2019-01-15	1 500 000	1 853 126	1 978 123	
Oracle Corp.	2,841%	2019-10-08	500 000	537 427	661 467	
Philip Morris International Inc.	1,375%	2019-02-25	500 000	648 873	652 548	
Roche Holdings Inc.	2,642%	2019-09-30	1 000 000	1 324 054	1 319 876	
Toyota Motor Credit Corp.	2,000%	2018-10-24	500 000	641 784	656 290	
Toyota Motor Credit Corp.	2,100%	2019-01-17	1 000 000	1 308 352	1 311 705	
Toyota Motor Credit Corp.	2,795%	2019-10-18	1 000 000	1 316 213	1 320 520	
Walt Disney Co. (The)	1,850%	2019-05-30	2 000 000	2 573 408	2 605 809	
Wells Fargo & Co.	2,822%	2019-04-22	369 000	413 286	486 431	
Wells Fargo & Co.	3,039%	2020-01-30	1 400 000	1 741 479	1 853 094	
				<u>40 157 133</u>	<u>42 161 092</u>	<u>32,22</u>
Total des obligations internationales				<u>74 157 813</u>	<u>76 358 589</u>	
Coûts de transaction				(68 958)		
Total des placements				<u>124 114 671</u>	<u>127 822 706</u>	<u>97,70</u>
Instruments financiers dérivés						
Total des options de vente – position vendeur (Tableau 1)					(6 701 810)	(5,12)
Total des contrats de change à terme (Tableau 2)					863 637	0,66
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés					<u>(5 838 173)</u>	<u>(4,46)</u>
Couvertures déposées sur les options de vente					<u>7 642 974</u>	<u>5,84</u>
Autres éléments de l'actif net					<u>1 210 137</u>	<u>0,92</u>
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					<u>130 837 644</u>	<u>100,00</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Instruments financiers dérivés - Options de vente – position vendeur (tableau 1)

au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Options de vente – position vendeur					
Options de vente canadiennes					
Canadian Imperial Bank of Commerce	2018-09-22	(60)	(20 697)	(13 607)	
Canadian Natural Resources Ltd.	2018-09-22	(200)	(27 364)	(11 832)	
Canadian Natural Resources Ltd.	2018-12-22	(200)	(44 693)	(39 440)	
Canopy Growth Corp.	2018-07-21	(150)	(42 510)	(1 725)	
Canopy Growth Corp.	2018-10-20	(70)	(23 680)	(5 600)	
Canopy Growth Corp.	2018-10-20	(60)	(23 895)	(32 100)	
Canopy Growth Corp.	2018-11-17	(100)	(37 335)	(49 250)	
Nutrien Ltd.	2018-12-22	(100)	(16 584)	(9 203)	
Nutrien Ltd.	2018-12-22	(200)	(76 034)	(46 013)	
Suncor Energy Inc.	2018-12-22	(200)	(40 590)	(22 349)	
Teck Resources Ltd. Class 'B'	2018-08-18	(130)	(24 843)	(20 594)	
			<u>(378 225)</u>	<u>(251 713)</u>	(0,19)
Options de vente américaines					
58.Com Inc. ADR	2018-10-20	(60)	(42 184)	(75 724)	
AbbVie Inc.	2018-11-17	(100)	(47 055)	(59 159)	
ABIOMED Inc.	2018-12-22	(30)	(71 154)	(16 959)	
ABIOMED Inc.	2018-12-22	(16)	(51 156)	(13 567)	
ABIOMED Inc.	2019-01-19	(10)	(43 474)	(55 347)	
Activision Blizzard Inc.	2019-01-19	(100)	(51 956)	(64 089)	
Adobe Systems Inc.	2018-10-20	(55)	(72 002)	(24 945)	
Alibaba Group Holding Ltd.	2018-10-20	(22)	(33 073)	(29 139)	
Alibaba Group Holding Ltd.	2019-01-19	(36)	(45 982)	(89 449)	
Align Technology Inc.	2019-01-19	(47)	(172 237)	(226 455)	
Amazon.com Inc.	2018-11-17	(8)	(86 351)	(21 876)	
Amgen Inc.	2018-09-22	(28)	(27 916)	(14 724)	
Apple Inc.	2018-10-20	(23)	(17 522)	(18 671)	
Apple Inc.	2018-11-17	(20)	(15 716)	(7 559)	
Apple Inc.	2018-11-17	(28)	(25 977)	(23 467)	
Applied Materials Inc.	2019-01-19	(150)	(47 447)	(49 891)	
Arista Networks Inc.	2018-12-22	(36)	(74 391)	(113 349)	
AT&T Inc.	2019-01-19	(100)	(18 691)	(23 467)	
AT&T Inc.	2019-01-19	(100)	(23 849)	(30 368)	
Bank of America Corp.	2018-08-18	(250)	(47 242)	(45 027)	
Biogen Inc.	2018-07-21	(36)	(66 543)	(30 290)	
Biogen Inc.	2018-07-21	(17)	(34 804)	(27 713)	
Biogen Inc.	2018-10-20	(10)	(17 467)	(8 085)	
Blackstone Group L.P. (The)	2018-09-22	(150)	(29 152)	(17 452)	
Blackstone Group L.P. (The)	2018-12-22	(150)	(17 319)	(17 551)	
Boeing Co. (The)	2018-09-22	(25)	(45 608)	(31 634)	
Boeing Co. (The)	2019-01-19	(10)	(21 785)	(41 083)	
Broadcom Inc.	2018-09-22	(26)	(37 636)	(17 774)	
Callaway Golf Co.	2018-11-17	(300)	(30 796)	(51 271)	
Caterpillar Inc.	2018-11-17	(60)	(47 779)	(56 004)	
Celgene Corp.	2019-01-19	(100)	(39 606)	(37 993)	
Charles Schwab Corp. (The)	2018-12-22	(160)	(35 927)	(62 577)	
Chemours Co. (The)	2018-07-21	(200)	(79 236)	(95 969)	
China Lodging Group Ltd. ADR	2018-09-22	(140)	(45 643)	(6 902)	
China Lodging Group Ltd. ADR	2018-12-22	(250)	(108 188)	(216 917)	
Citigroup Inc.	2018-12-22	(130)	(30 743)	(28 541)	
CME Group Inc.	2019-01-19	(50)	(43 564)	(26 950)	
CME Group Inc.	2019-01-19	(55)	(59 927)	(37 599)	
Cognex Corp.	2018-08-18	(140)	(52 803)	(113 191)	
Comcast Corp. Class 'A'	2018-11-17	(200)	(35 020)	(32 472)	
Comerica Inc.	2018-07-21	(40)	(14 932)	(16 565)	

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Instruments financiers dérivés - Options de vente – position vendeur (tableau 1)

au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Copart Inc.	2018-12-22	(180)	(48 800)	(73 357)	
Costco Wholesale Corp.	2019-01-19	(40)	(35 308)	(39 965)	
CSX Corp.	2018-11-17	(100)	(35 111)	(10 057)	
CVR Energy Inc.	2018-09-22	(300)	(51 582)	(14 790)	
CVS Health Corp.	2018-08-18	(65)	(21 359)	(11 237)	
Deere & Co.	2018-09-22	(85)	(79 250)	(193 598)	
Delta Air Lines Inc.	2018-12-22	(200)	(38 529)	(51 666)	
Discover Financial Services	2018-07-21	(250)	(72 015)	(18 898)	
E*TRADE Financial Corp.	2018-10-20	(160)	(26 562)	(30 184)	
Electronic Arts Inc.	2018-12-22	(36)	(23 412)	(26 030)	
EOG Resources Inc.	2018-07-21	(32)	(12 091)	(294)	
Facebook Inc. Class 'A'	2018-12-22	(26)	(27 022)	(35 035)	
Ferrari NV	2018-08-18	(40)	(25 723)	(4 075)	
Ferrari NV	2018-11-17	(74)	(49 678)	(47 183)	
First Solar Inc.	2018-12-22	(200)	(98 637)	(103 857)	
FMC Corp.	2018-07-21	(100)	(43 286)	(31 552)	
Freeport-McMoRan Inc.	2018-08-18	(400)	(69 902)	(51 008)	
General Motors Co.	2018-12-22	(250)	(44 653)	(103 529)	
Gilead Sciences Inc.	2018-09-22	(50)	(15 480)	(13 147)	
Hess Corp.	2018-11-17	(110)	(42 009)	(11 569)	
Hess Corp.	2018-11-17	(100)	(50 132)	(14 593)	
HollyFrontier Corp.	2018-12-22	(140)	(52 877)	(65 338)	
Home Depot Inc.	2018-11-17	(40)	(26 313)	(36 153)	
Illumina Inc.	2018-12-22	(40)	(66 124)	(59 948)	
Inogen Inc.	2018-12-22	(30)	(39 868)	(37 073)	
Inogen Inc.	2018-12-22	(30)	(53 054)	(47 919)	
Interactive Brokers Group Inc. Class 'A'	2018-12-22	(180)	(67 934)	(125 418)	
Intuitive Surgical Inc.	2018-07-21	(20)	(47 174)	(3 615)	
IPG Photonics Corp.	2018-10-20	(25)	(39 750)	(23 006)	
IPG Photonics Corp.	2018-10-20	(30)	(57 044)	(45 553)	
iRobot Corp.	2018-09-22	(60)	(28 975)	(10 254)	
iRobot Corp.	2018-12-22	(125)	(78 453)	(123 248)	
Johnson & Johnson	2018-07-21	(70)	(36 236)	(39 571)	
Johnson & Johnson	2018-09-22	(25)	(10 276)	(11 750)	
Johnson & Johnson	2018-10-20	(45)	(21 191)	(25 143)	
Johnson Controls Inc.	2018-07-21	(130)	(30 032)	(29 225)	
JPMorgan Chase & Co.	2018-09-22	(80)	(40 615)	(49 431)	
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	2018-11-17	(160)	(41 580)	(82 034)	
Kraft Heinz Co. (The)	2019-01-19	(240)	(62 556)	(46 539)	
Lam Research Corp.	2018-11-17	(50)	(55 774)	(46 999)	
Lincoln National Corp.	2018-10-20	(105)	(48 809)	(70 054)	
Lululemon Athletica Inc.	2018-12-22	(62)	(44 581)	(48 497)	
Marathon Petroleum Corp.	2018-07-21	(100)	(34 021)	(11 635)	
Melco Resorts & Entertainment Ltd. ADR	2018-07-21	(320)	(59 190)	(12 621)	
MercadoLibre Inc.	2018-09-22	(20)	(40 210)	(59 028)	
MercadoLibre Inc.	2019-01-19	(20)	(47 390)	(65 338)	
Micron Technology Inc.	2018-10-20	(100)	(85 385)	(85 452)	
Micron Technology Inc.	2019-01-19	(155)	(102 423)	(163 016)	
Microsoft Corp.	2018-09-22	(100)	(50 549)	(18 471)	
Microsoft Corp.	2018-10-20	(50)	(17 122)	(9 334)	
Molson Coors Brewing Co. Class 'B'	2018-07-21	(100)	(32 399)	(32 538)	
Monster Beverage Corp.	2018-12-22	(100)	(22 565)	(23 006)	
Monster Beverage Corp.	2018-12-22	(100)	(43 994)	(40 754)	
Morgan Stanley	2018-10-20	(70)	(16 154)	(37 270)	
Murphy Oil Corp.	2018-07-21	(250)	(69 206)	(1 643)	
National-Oilwell Varco Inc.	2018-08-18	(160)	(40 527)	(3 260)	

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Instruments financiers dérivés - Options de vente – position vendeur (tableau 1)

au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Newmont Mining Corp.	2018-09-22	(150)	(21 461)	(25 537)	
Nike Inc. Class 'B'	2019-01-19	(100)	(38 410)	(27 279)	
Northrop Grumman Corp.	2018-11-17	(30)	(36 843)	(41 609)	
NVIDIA Corp.	2018-09-22	(47)	(118 339)	(42 789)	
NVIDIA Corp.	2018-12-22	(33)	(64 006)	(120 064)	
Old Dominion Freight Line Inc.	2018-10-20	(10)	(6 382)	(6 573)	
PayPal Holdings Inc.	2018-10-20	(50)	(19 594)	(24 157)	
PayPal Holdings Inc.	2019-01-19	(60)	(27 194)	(32 932)	
Penske Automotive Group Inc.	2018-08-18	(100)	(30 004)	(17 748)	
Phillips 66	2018-08-18	(50)	(21 634)	(2 136)	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2018-08-18	(18)	(44 024)	(9 111)	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2019-01-19	(16)	(44 757)	(25 346)	
Royal Caribbean Cruises Ltd.	2018-09-22	(80)	(48 557)	(96 495)	
Seagate Technology	2018-12-22	(200)	(86 149)	(84 532)	
ServiceNow Inc.	2018-08-18	(40)	(41 622)	(24 190)	
ServiceNow Inc.	2019-01-19	(30)	(44 823)	(36 876)	
STMicroelectronics NV	2018-10-20	(650)	(87 785)	(76 907)	
SVB Financial Group	2018-11-17	(30)	(60 544)	(73 357)	
Take-Two Interactive Software Inc.	2018-09-22	(60)	(60 910)	(16 959)	
Tata Motors Ltd. ADR	2018-10-20	(200)	(15 095)	(40 754)	
Tesla Motors Inc.	2018-09-22	(17)	(61 434)	(31 289)	
Tesla Motors Inc.	2018-12-22	(16)	(53 742)	(54 058)	
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	2018-12-22	(400)	(86 122)	(83 349)	
Textron Inc.	2018-12-22	(90)	(20 228)	(9 998)	
T-Mobile US Inc.	2018-08-18	(65)	(20 570)	(19 099)	
Ulta Beauty Inc.	2018-12-22	(40)	(51 778)	(70 728)	
Union Pacific Corp.	2018-11-17	(50)	(22 054)	(22 513)	
United Continental Holdings Inc.	2018-12-22	(150)	(59 020)	(72 470)	
United Rentals Inc.	2019-01-19	(60)	(69 327)	(89 133)	
UnitedHealth Group Inc.	2018-12-22	(15)	(11 830)	(14 642)	
UnitedHealth Group Inc.	2018-12-22	(25)	(28 642)	(34 674)	
Valero Energy Corp.	2018-12-22	(120)	(84 760)	(91 894)	
Valero Energy Corp.	2018-12-22	(20)	(16 794)	(20 771)	
Verizon Communications Inc.	2018-09-22	(200)	(42 446)	(10 912)	
Walgreens Boots Alliance Inc.	2018-07-21	(70)	(25 513)	(27 056)	
Walgreens Boots Alliance Inc.	2018-07-21	(60)	(21 535)	(40 031)	
Walgreens Boots Alliance Inc.	2018-07-21	(100)	(37 543)	(98 270)	
Weibo Corp. ADR	2019-01-19	(100)	(76 984)	(87 424)	
Wells Fargo & Co.	2019-01-19	(200)	(52 628)	(38 388)	
Western Digital Corp.	2018-07-21	(70)	(39 463)	(34 280)	
XPO Logistics Inc.	2018-08-18	(40)	(27 089)	(19 194)	
XPO Logistics Inc.	2018-11-17	(60)	(45 232)	(52 455)	
XPO Logistics Inc.	2018-11-17	(50)	(34 325)	(75 264)	
YY Inc. ADR	2018-08-18	(20)	(23 785)	(34 838)	
Zions Bancorp	2018-10-20	(160)	(42 461)	(38 493)	
			<u>(6 404 183)</u>	<u>(6 450 097)</u>	<u>(4,93)</u>
Total des instruments financiers dérivés – Options de vente – position vendeur			<u>(6 782 408)</u>	<u>(6 701 810)</u>	<u>(5,12)</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes
Instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme (tableau 2)

au 30 juin 2018

(en dollars canadiens)

(non audité)

	<u>Date de règlement</u>	<u>Achat de devise</u>	<u>Coût</u> \$	<u>Vente de devise</u>	<u>Coût</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$	<u>Actif net</u> %
Bank of New York Mellon	2018-09-28	USD	(761 526)	CAD	1 008 261	8 602	
Bank of New York Mellon	2018-09-28	USD	(1 893 294)	CAD	2 506 722	21 387	
Bank of New York Mellon	2018-09-28	USD	(73 770 991)	CAD	97 672 792	833 317	
Bank of New York Mellon	2018-09-28	USD	(29 320)	CAD	38 820	331	
Total des instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme						<u>863 637</u>	<u>0,66</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

1 - RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

Le fonds Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes (ci-après le « Fonds ») a été constitué en vertu des lois de la province de Québec aux termes d'une convention de fiducie datée du 18 décembre 2013 (ci-après la « convention de fiducie »). Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de série « A », de parts de série « A3 », de parts de série « A5 », de parts de série « F », de parts de série « I », de parts de série « O », de parts de série « AH », de parts de série « FH », de parts de série « IH », de parts de série « OH » et de parts de série « F6H » (appelées collectivement ci-après les « parts »).

Globevest Capital Ltée (ci-après le « gestionnaire ») gère le Fonds et est chargé de la gestion des placements du Fonds. Trust Banque Nationale Inc. agit à titre de fiduciaire du Fonds (ci-après le « fiduciaire »). Banque Nationale Réseau des Correspondants Inc. est le dépositaire du Fonds (ci-après le « dépositaire »).

Le siège social, qui est aussi l'établissement d'affaires principal du Fonds, est situé au 104 - 1005, rue Lionel-Daunais, Boucherville (Québec) J4B 0B1.

Le Fonds tente de maximiser le rendement et de procurer une croissance à long terme en vendant principalement des options de vente couvertes en espèces sur des titres de participation canadiens, américains et mondiaux et en touchant les primes relatives à ces options de vente couvertes. Le Fonds peut également investir dans des titres du marché monétaire et des titres de créance. Le Fonds couvrira les positions prises aux termes des options de vente au moyen d'une couverture en espèces, comme il est requis par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Les présents états financiers intermédiaires ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 15 août 2018.

2 - MODIFICATIONS DES NORMES COMPTABLES

IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 »)

Le 1^{er} janvier 2018, le Fonds a adopté rétrospectivement IFRS 9 *Instruments financiers*. La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, et que les variations de la juste valeur soient comptabilisées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, selon le modèle économique de l'entité qui est suivi pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Lors du passage à IFRS 9, les actifs et passifs financiers du Fonds classés et désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu d'IAS 39 sont, à partir de la date de transition, classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les actifs financiers qui étaient classés comme des prêts et créances en vertu d'IAS 39 sont évalués au coût amorti. Les critères d'évaluation applicables aux actifs et aux passifs financiers n'ont subi aucun changement lors du passage à IFRS 9.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de présentation

Les présents états financiers intermédiaires sont présentés en dollars canadiens et ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et à IAS 34 *Information financière intermédiaire* ainsi qu'aux normes régies par le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement.

Évaluation des placements

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les instruments financiers dérivés et les placements sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût après amortissement. La juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés est évaluée à l'aide des mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour évaluer les opérations sur valeur liquidative avec les porteurs de parts.

La variation de la plus-value (moins-value), résultant de la différence entre la juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés (incluant les gains et pertes non réalisés sur les devises) et leur coût moyen, est incluse dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et dans les états du résultat global intermédiaires au poste Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés.

Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les instruments financiers dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur, compte tenu des faits et circonstances en cause.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

De plus, la direction exerce son jugement dans le choix d'une technique d'évaluation appropriée des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Les techniques d'évaluation utilisées sont les techniques couramment appliquées par les intervenants du marché. Ces méthodes et procédures peuvent comprendre, mais sans s'y limiter, l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, l'obtention de modèles de valorisation et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et l'utilisation d'autres indicateurs de valeurs. Ces valeurs sont attestées de façon indépendante à l'interne afin de s'assurer de leur caractère juste. Il est à noter que du fait des incertitudes inhérentes aux modèles d'évaluation, les justes valeurs estimées peuvent différer de façon importante de la valeur qui aurait pu être utilisée pour des placements existant sur le marché. La juste valeur des titres est par ailleurs affectée par le risque de crédit de l'entité émettrice, par la fiabilité des flux de trésorerie et par la durée restante des titres jusqu'à la maturité de ceux-ci.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur.

Les instruments financiers dérivés sont composés de contrats d'option et de contrats de change à terme, lesquels sont évalués selon le dernier cours négocié lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas négociés sur un marché actif sont évalués au moyen de techniques d'évaluation qui impliquent des données de marché observables, lorsque possible, déterminées par le gestionnaire. La prime payée ou reçue à l'égard des options souscrites ou vendues à découvert est comptabilisée au coût. Le gain non réalisé ou la perte non réalisée sont inscrits aux états intermédiaires du résultat global à titre de variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés. Le gain ou la perte sur la vente ou sur l'expiration de l'option est inscrit aux états intermédiaires du résultat global à titre de gain net réalisé sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés.

Instruments financiers – position vendeur

Le Fonds se retrouve en position vendeur lorsqu'il emprunte un titre afin de le vendre sur un marché actif. La valeur de la position vendeur est présentée au passif dans les états de la situation financière. Le Fonds subit une perte si le prix du titre emprunté augmente entre la date de la vente à découvert et celle où le Fonds liquide la position vendeur en achetant le titre. Le Fonds réalise un gain si le prix du titre diminue entre les deux dates. Le gain ou la perte non réalisé est la différence entre le produit de la vente reçu et la valeur de l'instrument financier – position vendeur à la date d'évaluation. Il est comptabilisé dans les états intermédiaires du résultat global au poste Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés et au poste Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés dans les états de la situation financière. Lorsque la position est liquidée, le Fonds constate le gain ou la perte réalisé.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Lors d'opérations sur titres à découvert, des espèces et des titres liquides peuvent être grevés et portés en garantie. Les intérêts sur les titres empruntés sont calculés quotidiennement en fonction des positions vendeur.

Opérations de placement, coûts de transaction et constatation des produits et des charges

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction, soit la date à laquelle le Fonds s'est engagé à acquérir ou à céder le placement. Le coût des placements représente le montant versé pour ces titres et est déterminé selon la méthode du coût moyen. Le gain réalisé (la perte réalisée) sur les opérations de placement et la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements sont calculés selon la méthode du coût moyen, lequel exclut les coûts de transaction.

Les produits et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le produit d'intérêts aux fins de la distribution présenté dans les états intermédiaires du résultat global constitue le montant d'intérêt nominal reçu par le Fonds. Le Fonds n'amortit pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro qui sont amorties sur une base linéaire.

Les commissions engagées dans le cadre de l'acquisition et de la cession de titres par le Fonds ainsi que les autres coûts de transaction du portefeuille sont comptabilisés dans les états intermédiaires du résultat global.

Actifs et passifs financiers

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les couvertures déposées sur les options de vente, les intérêts à recevoir ainsi que les souscriptions de parts à recevoir sont classés comme actifs financiers et sont comptabilisés au coût après amortissement. De la même façon, les honoraires de gestion à payer et les rachats de parts à payer sont classés comme autres passifs financiers et sont comptabilisés au coût après amortissement. Le coût ou le coût amorti de ces éléments d'actif et de passif correspond approximativement à leur juste valeur étant donné leur échéance à court terme.

Les parts en circulation sont classées à titre de passifs financiers, car elles répondent aux critères pour un tel classement.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés quand les droits contractuels aux flux de trésorerie des investissements ont expiré ou que le Fonds a transféré d'une manière substantielle le risque ainsi que l'avantage financier de leur participation (propriété). Les passifs financiers sont décomptabilisés quand une entente contractuelle spécifie que l'obligation face à ces passifs est acquittée, annulée ou expirée. Les gains ou pertes réalisés sont comptabilisés selon la méthode du coût moyen et inclus dans l'état intermédiaire du résultat global de la période au cours de laquelle ils sont réalisés.

Dépréciation des actifs financiers

Les actifs financiers comptabilisés au coût après amortissement doivent être dépréciés selon le montant de la perte de crédit attendue. Considérant que les éléments d'actifs financiers viennent à échéance à court terme, que la fiabilité financière de la contre-partie impliquée et de l'historique des pertes encourues, le gestionnaire estime que le risque de perte est très faible. Ainsi, aucune dépréciation des actifs financiers comptabilisés au coût après amortissement n'a été enregistrée.

Conversion des devises

La monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien. La juste valeur des placements et des autres éléments d'actif et de passif exprimés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au cours en vigueur à chaque date d'évaluation.

Le portefeuille de placements comprend des titres négociés sur des marchés étrangers. Le produit de la vente de ces titres sera réalisé dans la devise concernée. Les positions en devises non couvertes sont sujettes à des gains et pertes de change en raison de la fluctuation de la devise. Les achats et les ventes de placements exprimés en monnaie étrangère de même que les intérêts créditeurs sont convertis en dollars canadiens au cours en vigueur à la date des différentes opérations. Le gain et la perte de change réalisés sur les placements sont inclus dans les états intermédiaires du résultat global. Le gain et la perte de change non réalisés sur les placements sont inclus dans la variation nette de la moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés dans les états intermédiaires du résultat global.

Évaluation des parts rachetables

La valeur liquidative par part est calculée à 16 h (heure de l'Est) à chaque date d'évaluation en divisant la valeur liquidative attribuable à chacune des séries par le nombre de parts alors en circulation de la série correspondante. La « date d'évaluation » signifie (i) le dernier jour ouvrable de chaque mois du calendrier; (ii) tout autre jour ouvrable quand le gestionnaire calcule ou doit calculer la valeur nette de l'actif; (iii) tout autre jour ouvrable quand le gestionnaire détermine que la valeur nette de l'actif doit être calculée; et (iv) le 31 décembre de chaque année.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part indiquée dans les états intermédiaires du résultat global est obtenue en divisant l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Impôt sur le résultat

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts rachetables de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

Le Fonds ne comptabilise pas d'impôt sur le résultat. De ce fait, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

Le Fonds est actuellement assujéti à des retenues d'impôt sur les produits de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces produits et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de retenue fiscale dans les états intermédiaires du résultat global.

4 - JUGEMENTS IMPORTANTS DE LA DIRECTION ET INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS

Lorsqu'elle prépare les états financiers intermédiaires, la direction du Fonds pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les paragraphes qui suivent traitent des jugements et estimations importants que la direction a posés lors de la préparation des états financiers intermédiaires du Fonds.

Jugements importants de la direction

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables du Fonds, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers intermédiaires.

Monnaie fonctionnelle

Le gestionnaire considère que la monnaie fonctionnelle dans laquelle le Fonds exerce ses activités est le dollar canadien, car c'est la monnaie qui, à son avis, représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, des événements et des conditions du Fonds. En outre, le dollar canadien est la monnaie dans laquelle le Fonds évalue leur rendement. Le Fonds émet et rachète ses parts en dollars canadiens.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

4 - JUGEMENTS IMPORTANTS DE LA DIRECTION ET INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS (suite)

Classement des parts

Selon IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*, les parts doivent être classées en tant que passif dans les états de la situation financière du Fonds, à moins que toutes les conditions du classement à titre de capitaux propres ne soient réunies. Toutes les parts du Fonds sont présentées au passif, puisque les conditions décrites ci-après ne sont pas respectées. En effet, à l'exception de l'obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser les parts contre de la trésorerie ou un autre actif financier, les caractéristiques liées aux parts n'incluent pas d'obligation contractuelle de remettre de la trésorerie ou un autre actif financier à une autre entité, ni d'échanger des actifs financiers ou des passifs financiers avec une autre entité dans des conditions potentiellement défavorables au Fonds. Par ailleurs, les caractéristiques liées aux parts n'incluent pas d'obligation contractuelle qui sera ou qui peut être réglée en instruments de capitaux propres par le Fonds lui-même.

Entité d'investissement

Il a été déterminé que le Fonds répond à la définition d'une entité d'investissement conformément à IFRS 10 *États financiers consolidés* et, par conséquent, les placements dans les entités structurées sont évalués à la JVRN. Une entité d'investissement est une entité qui : obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements; déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir dans des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital ou de revenus d'investissement; évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur. Le jugement le plus important ayant permis de déterminer que le Fonds répond à la définition présentée ci-dessus est celui selon lequel la juste valeur est utilisée comme principal critère d'évaluation pour apprécier la performance de la quasi-totalité des investissements du Fonds.

Incertitudes relatives aux estimations

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

Évaluation de la juste valeur des instruments financiers

Les IFRS stipulent que le gestionnaire doit déterminer le prix négocié en tenant compte des caractéristiques qui sont les plus représentatives de la juste valeur sur la base des faits et circonstances. La direction a pris une position selon laquelle lorsqu'une telle situation se présente, les placements sont comptabilisés au cours compris dans l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur sur la base des faits et circonstances.

De plus, le gestionnaire exerce son jugement pour sélectionner une technique d'évaluation appropriée pour les instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif. Les techniques d'évaluation utilisées sont celles couramment utilisées par les participants du marché.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

5 - PARTS RACHETABLES

Les parts du Fonds sont rachetables au gré du détenteur selon la déclaration de fiducie. Les parts sont sans valeur nominale et peuvent être émises en nombre illimité. La valeur liquidative par part de chaque série du Fonds est calculée selon la valeur de clôture à la Bourse de Toronto (ci-après le « TSX ») (normalement à 16 h, heure de Toronto) à tous les jours où le TSX est en activité. Si lors d'une journée quelconque le TSX cesse ses activités de façon prématurée, la valeur liquidative par part de chaque série du Fonds sera calculée selon l'heure de fermeture de cette journée, et ce, suivant la réception des ordres d'achat ou de rachat par le gestionnaire.

Les parts émises et en circulation représentent le capital du Fonds. Le Fonds n'a aucune exigence particulière en matière de capital concernant l'émission ou le rachat de parts, autre que les exigences minimales de souscription. Les variations dans le capital du Fonds au cours de la période sont présentées à l'état intermédiaire de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Le gestionnaire est responsable de la gestion du capital du Fonds en conformité avec la politique de placement de ce dernier et de la gestion des liquidités afin d'être en mesure de régler les demandes de rachat de parts, comme il est mentionné à la note 8.

À la fin de chaque trimestre, les produits nets de placements sont réinvestis dans des parts supplémentaires et crédités au compte des porteurs de parts au prorata des parts qu'ils détiennent.

6 - HONORAIRES DE GESTION ET COMMISSIONS DE SUIVI

Honoraires de gestion

Le gestionnaire du Fonds fournit des services de placement et des services administratifs. En échange de ces services, chaque série du Fonds paie des honoraires de gestion calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds. Les honoraires de gestion annuels facturés sont indiqués dans le tableau suivant :

	%
Série A	0,85
Série A3	1,80
Série A5	1,80
Série F	0,85
Série I	*
Série O	1,35
Série AH	0,85
Série FH	0,85
Série IH	*
Série OH	1,35
Série F6H	0,85

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

6 - HONORAIRES DE GESTION ET COMMISSIONS DE SUIVI (suite)

- * Les honoraires de gestion pour ces séries sont négociés et payés directement au gestionnaire du Fonds. Les séries I et IH sont destinées à une clientèle composée de particuliers ou d'entités institutionnelles pour lesquels une entente a été conclue directement avec le gestionnaire du Fonds. Aucuns honoraires de gestion ne sont payables au Fonds pour les séries I et IH. Les porteurs de parts des séries I et IH payent des frais directement auprès du gestionnaire, qui n'excèdent pas 0,75 %.

Afin d'encourager les achats importants, particulièrement par les régimes collectifs, et pour offrir des frais de gestion réels concurrentiels, le gestionnaire autorise une réduction des frais de gestion acquittés par les investisseurs du Fonds. À cette fin, le gestionnaire réduit les frais de gestion réclamés au Fonds à l'égard des parts d'un investisseur en particulier et remet le montant de cette réduction à cet investisseur à titre de distribution spéciale (ci-après la « distribution sur les frais de gestion »). Le gestionnaire calcule et accumule quotidiennement les distributions sur les frais de gestion, s'il y a lieu, et ces montants sont distribués à la fréquence que le gestionnaire détermine de temps à autre. Habituellement, les distributions sur les frais de gestion sont payées à même le résultat net et les gains en capital nets réalisés, puis à même les capitaux. Les distributions sur les frais de gestion sont réinvesties automatiquement dans des parts supplémentaires du Fonds, s'il y a lieu.

Commissions de suivi

Le gestionnaire du Fonds verse des commissions de suivi aux courtiers selon les taux indiqués ci-dessous :

	%
Série A	1,15
Série A3	0,50
Série A5	0,50
Série F	Aucune
Série O	Aucune
Série AH	1,15
Série FH	Aucune
Série OH	Aucune
Série F6H	Aucune

Aucun montant encourus des commissions de suivi au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2018 et 2017.

7 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	2018-06-30	2017-12-31
	\$	\$
Trésorerie en banque (découvert bancaire)	(4 071)	84
Dépôt bancaire	4 337	7 295
	<u>266</u>	<u>7 379</u>

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Facteurs de risques financiers

Gestion des risques

Le Fonds est confronté à différents risques financiers : risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité et risque de concentration.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments financiers dérivés afin d'atteindre son objectif de placement, d'atténuer certaines expositions au risque ou d'augmenter le rendement et le risque potentiels. Le gestionnaire surveille quotidiennement tous les risques à l'aide d'un système de données. Le système fournit le profil de risque du Fonds au moyen de paramètres relatifs à la composition de l'actif, à la diversification sectorielle, au coefficient delta, à l'exposition aux devises ainsi qu'au profil d'échéance des titres à revenu fixe.

Risque de crédit

Le risque de crédit est la possibilité qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène l'autre partie à subir une perte financière.

Le risque de crédit du Fonds découle principalement des placements dans des obligations. En règle générale, la valeur comptable des actifs financiers du Fonds représente le montant maximum du risque de crédit auquel le Fonds est exposé.

– Placements en obligations :

Le Fonds gère le risque de crédit en investissant principalement dans des obligations de catégorie BBB ou plus et en diversifiant son portefeuille entre plusieurs émetteurs. De plus, l'exposition à toute société émettrice en particulier est inférieure à 5 % de l'actif du Fonds.

Le Fonds a investi dans des instruments financiers dont la cote de crédit s'établit comme suit :

Cote de crédit	Pourcentage du total des actifs du fonds	
	2018-06-30	2017-12-31
	%	%
AAA	23,03	24,17
AA	45,35	34,14
A	29,32	34,78

De plus, le risque de crédit relatif à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie et aux couvertures déposées sur les options de vente est considéré comme négligeable, étant donné que ces instruments financiers sont détenus dans une institution financière réputée dont la notation externe de crédit est de bonne qualité.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Finalement, le risque de crédit rattaché aux intérêts à recevoir et aux souscriptions de parts à recevoir est considéré comme négligeable. En effet, toutes les transactions sont effectuées par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison de titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier en a effectué le paiement, tandis que le paiement des achats au courtier est effectué seulement lorsque les titres ont été livrés. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Risque de marché

– Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Les placements en obligations portent intérêt à taux fixe et exposent donc le Fonds au risque de variations de la juste valeur découlant des variations des taux d'intérêt.

Les placements en obligations du Fonds sont échelonnés sur différentes dates d'échéance. Le risque de fluctuation des taux d'intérêt s'en trouve ainsi réduit.

L'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en raison des placements en obligations selon leur échéance s'établit comme suit :

Date d'échéance	Exposition totale	
	2018-06-30	2017-12-31
	\$	\$
Moins de 1 an	68 439	48 791
1 à 5 ans	59 383	68 687
5 à 10 ans		1 272
	127 822	118 750

Une variation de plus ou moins 1 % des taux d'intérêt du marché, tous les autres facteurs demeurant constants, aurait un impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de plus ou moins 392 \$ au 30 juin 2018 et 279 \$ au 31 décembre 2017. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante;

– Risque de change :

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations du cours des monnaies étrangères.

Le Fonds investit dans des sociétés étrangères, principalement en dollars américains, et est donc exposé aux fluctuations de taux de change. Le Fonds ne conclut pas de contrats visant à couvrir le risque de change auquel il est exposé. Toutefois, la proportion de placements étrangers est gérée sur une base quotidienne.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

L'exposition du Fonds à des instruments financiers libellés en dollars américains et l'impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain s'établissent comme suit :

Instruments financiers libellés en dollars américains	2018-06-30		
	Montant \$ CA	Pourcentage de l'actif net %	Sensibilité \$ CA
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	27 047	20,67	1 352
Instruments financiers libellés en dollars américains	2017-12-31		
	Montant \$ CA	Pourcentage de l'actif net %	Sensibilité \$ CA
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	39 172	30,71	1 959

En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Les séries AH, FH, OH, F6H et IH bénéficient d'une couverture contre le risque de change au moyen de contrats de change à terme. Bien que ce ne soit pas intentionnel, un surplus ou un déficit de couverture peut se produire en raison de facteurs indépendants de la volonté du gestionnaire. Les positions de couverture sont examinées quotidiennement;

– Autre risque de prix :

L'autre risque de prix est le risque de variations de la valeur d'un instrument financier résultant d'un changement des prix du marché causé par des facteurs propres au titre ou à son émetteur ou par tout autre facteur affectant un marché ou un segment de marché.

Le Fonds est exposé à l'autre risque de prix puisque ses instruments financiers dérivés sont exposés à la volatilité des facteurs de marché.

L'autre risque de prix est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille.

L'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % des marchés boursiers au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, toutes les autres variables demeurant constantes, s'élèverait à plus ou moins 67 \$ et (11) \$ respectivement.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds ne soit pas en mesure de régler ses obligations ou d'y satisfaire en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Le Fonds est essentiellement exposé au risque de liquidité en raison de la moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés, des honoraires de gestion à payer et des rachats de parts à payer.

La vaste majorité des investissements du Fonds sont des actifs très liquides. Finalement, les placements en obligations sont de très bonne qualité : au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, plus de 100 % et de 100 % respectivement sont cotés A ou plus et procurent l'assurance d'être vendus à un prix juste, au besoin.

À l'exception de la moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés pour lesquels les échéances sont explicitement décrites aux tableaux 1 et 2, tous les passifs du Fonds sont exigibles d'ici un an.

Risque de concentration

Le risque de concentration résulte des titres ayant des caractéristiques similaires, par exemple l'emplacement géographique, le type de produit, le secteur d'activité ou le type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds, exprimé en termes de pourcentage du total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par segments de marché :

Segments de marché	2018-06-30	2017-12-31
	%	%
Obligations canadiennes	39,3	41,9
Obligations internationales		
Australie	7,4	7,7
France	3,0	2,0
Allemagne	4,0	2,0
Japon	—	2,0
Pays-Bas	3,0	4,0
Norvège	4,3	4,2
Suède	1,0	1,0
Suisse	2,0	2,0
Royaume-Uni	1,4	0,4
États-Unis	32,2	26,0

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Hiérarchie des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière sont classés selon trois niveaux, en fonction de la fiabilité relative des données pour estimer la juste valeur. Cette hiérarchie place au premier rang les prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (paramètres de niveau 1), et au dernier rang, les données non observables (paramètres de niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont les suivants :

- Niveau 1 : données correspondant aux prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles le gestionnaire de placements est en mesure d'accéder à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour les actifs ou pour les passifs, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

La hiérarchisation est fondée sur le niveau de données le plus fiable qui est significatif dans la détermination de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est considérée en relation avec la détermination de la juste valeur dans son ensemble. Si la juste valeur est déterminée à partir de données observables qui nécessitent des ajustements significatifs basés sur des données non observables, cette mesure sera considérée comme étant de niveau 3. L'évaluation de l'importance d'une donnée particulière dans la détermination de la juste valeur requiert du jugement et doit prendre en considération des facteurs propres à l'actif ou au passif financier. Lorsqu'à la date de l'état de la situation financière, les données observables utilisées pour un instrument financier diffèrent de celles utilisées à la date d'ouverture, la politique du Fonds est d'établir qu'à la date de l'événement ou du changement de circonstances, un transfert d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs est réputé s'être produit.

La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert également du jugement. Le Fonds considère que les données observables sont celles qui sont rapidement disponibles en tout temps, mises à jour régulièrement, publiques et fournies par des sources indépendantes prenant part activement au marché pertinent.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Le tableau qui suit présente le classement selon la hiérarchie de la juste valeur des actifs et des passifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

				2018-06-30
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements		127 823		127 823
Plus-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés		864		864
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(6 702)			(6 702)
	<u>(6 702)</u>	<u>128 687</u>	<u>–</u>	<u>121 985</u>
				2017-12-31
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements		118 750		118 750
Plus-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés		1 621		1 621
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(2 736)			(2 736)
	<u>(2 736)</u>	<u>120 371</u>	<u>–</u>	<u>117 635</u>

9 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le gestionnaire est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds, incluant les décisions liées aux investissements dans les actifs du Fonds. Le gestionnaire a fourni des instructions permanentes qui permettent au Fonds d'effectuer des opérations sur valeurs mobilières de la manière suivante :

- Opérations sur fonds de placement ou comptes discrétionnaires entièrement gérés par le gestionnaire;
- Engagement dans des transactions en espèces avec des fonds de placement liés et des comptes discrétionnaires entièrement gérés par le gestionnaire;
- Achat de titres de la société mère du fiduciaire et du dépositaire du Fonds.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants exprimés par part)

(non audité)

9 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES (suite)

Les instructions permanentes exigent que les transactions sur les valeurs mobilières avec des parties liées réalisées par le gestionnaire i) soient libres de toute influence d'une entité liée au gestionnaire et ne tiennent pas compte de considérations applicables à une entité liée au gestionnaire; ii) représentent le jugement en affaires du gestionnaire sans qu'il soit influencé par des considérations autres que les meilleurs intérêts du Fonds; iii) se conforment aux politiques et procédures applicables du gestionnaire; et iv) réalisent un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2018 et 2017, des honoraires de gestion ont été payés au gestionnaire. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties.

Au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2018 et 2017, le Fonds a engagé des honoraires de gestion de 168 \$ et de 280 \$ respectivement. Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, des montants respectifs de 20 \$ et de 64 \$ à payer au gestionnaire sont présentés sous la rubrique Honoraires de gestion à payer.

11 - GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds correspond à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Il est géré conformément aux objectifs, aux politiques et aux restrictions de placement qui lui sont propres, tels qu'ils sont mentionnés dans la notice d'offre. L'évolution du capital du Fonds au cours de 2018 et de 2017 est présentée dans les états intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Le gestionnaire a l'intention d'utiliser une méthode fondamentale rigoureuse pour choisir et gérer les placements, qui consiste en un processus de recherche intensif et continu d'occasions de placement dans une large gamme d'instruments de divers types d'émetteurs (gouvernements, sociétés et établissements financiers). Le gestionnaire détermine également le moment où les titres en portefeuille du Fonds doivent être échangés contre ceux d'autres émetteurs ou contre ceux ayant d'autres échéances en vue d'améliorer le rendement du portefeuille du Fonds ou de limiter le risque.