

Globevest Capital
Fonds tactique d'options couvertes

États financiers intermédiaires
au 30 juin 2018
(non audité)

États financiers intermédiaires	
Avis	2
Résultat global intermédiaire	3
Situation financière intermédiaire	4
Évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables intermédiaire	5
Flux de trésorerie intermédiaires	6
Portefeuille de placements	7 - 9
Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat – Position vendeur (tableau 1)	10 - 11
Instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme (tableau 2)	12
Notes complémentaires intermédiaires	13 - 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 tactique d'options 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	174	72
Dividendes	220	255
Gain net réalisé sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	1 517	2 203
Gain net de change réalisé (perte nette de change réalisée)	170	(228)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	(437)	322
	<u>1 644</u>	<u>2 624</u>
Charges		
Honoraires de gestion	296	235
Frais d'évaluation	16	16
Frais de garde	10	8
Honoraires d'audit	30	30
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	47	53
Retenue fiscale	23	37
	<u>422</u>	<u>379</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 222</u>	<u>2 245</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	6	15
Série F	794	1 554
Série O	422	676
	<u>1 222</u>	<u>2 245</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	0,20	0,51
Série F	0,28	0,64
Série O	0,28	0,59

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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	41 440	20 939
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 788	17 013
Couvertures déposées sur les options	1 905	6 331
Dividendes à recevoir	29	17
Intérêts à recevoir	112	2
Souscriptions de parts à recevoir	3	
Plus-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme	261	
Autres actifs	56	19
	<u>52 594</u>	<u>44 321</u>
PASSIFS		
Courants		
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat – Position vendeur	1 510	1 024
Honoraires de gestion à payer	49	41
Rachats de parts à payer	65	5
Autres charges à payer	54	51
	<u>1 678</u>	<u>1 121</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>50 916</u>	<u>43 200</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	334	328
Série F	32 603	28 178
Série O	17 979	15 126
	<u>50 916</u>	<u>43 632</u>
Parts en circulation		
Série A	32 249	32 249
Série F	2 959 332	2 626 503
Série O	1 633 036	1 406 767
	<u>4 624 617</u>	<u>4 065 519</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	10,37	10,17
Série F	11,02	10,73
Série O	11,01	10,75

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 tactique d'options 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 F		Série O	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	328	284	28 178	25 282	15 126	10 783
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6	15	794	1 554	422	676
Opérations sur les parts (a)						
Parts émises au comptant			3 878	203	3 942	2 815
Parts rachetées			(247)	(324)	(1 511)	(1 384)
	–	–	3 631	(121)	2 431	1 431
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	6	15	4 425	1 433	2 853	2 107
Solde à la fin de la période	334	299	32 603	26 715	17 979	12 890
(a) Opérations sur les parts (nombre de parts)						
Parts en circulation au début de la période	32 249	28 678	2 626 503	2 424 193	1 406 767	1 038 485
Parts émises au comptant			355 676	18 757	364 941	262 074
Parts rachetées			(22 847)	(30 279)	(138 672)	(127 926)
Parts en circulation à la fin de la période	32 249	28 678	2 959 332	2 412 671	1 633 036	1 172 633

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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	1 222	2 245
Variations des éléments d'actif et de passif d'exploitation		
Gain net sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie en devises	(170)	(9)
Gain net réalisé sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(2 690)	(2 203)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	437	(322)
Coût d'acquisition de placements	(36 402)	(21 525)
Produit de la vente de placements	20 846	22 677
Produit de la vente d'instruments financiers dérivés	(2 361)	(272)
Coût d'acquisition d'instruments financiers dérivés	326	2 006
Variation nette des éléments d'actif et de passif d'exploitation	(20 014)	352
Variations des éléments hors caisse		
Couvertures déposées sur les options	4 426	(3 193)
Dividendes à recevoir	(12)	(3)
Intérêts à recevoir	(110)	1
Autres actifs	(37)	(6)
Honoraires de gestion à payer	8	4
Autres charges à payer	3	(20)
Variation nette des éléments hors caisse	4 278	(3 217)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(14 514)	(620)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts au comptant	7 817	3 026
Montant payé pour le rachat de parts	(1 698)	(1 706)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	6 119	1 320
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(8 395)	700
Écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	170	9
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	17 013	12 072
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (note 7)	8 788	12 781
Dividendes reçus inclus dans les activités d'exploitation	208	252
Intérêts reçus inclus dans les activités d'exploitation	64	73

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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						
Obligations canadiennes						
Gouvernement provincial						
Province of Ontario	1,625%	2019-01-18	2 500 000	3 256 150	3 272 295	
Province of Ontario	2,000%	2019-01-30	2 500 000	3 265 644	3 278 540	
Province of Quebec	2,642%	2019-07-21	300 000	394 255	395 424	
				<u>6 916 049</u>	<u>6 946 259</u>	13,64
D'entreprises						
bcIMC Realty Corp.	2,790%	2018-08-02	5 000 000	5 021 750	5 004 758	
Royal Bank of Canada	2,834%	2020-03-06	500 000	651 962	660 007	
				<u>5 673 712</u>	<u>5 664 765</u>	11,13
Total des obligations canadiennes				<u>12 589 761</u>	<u>12 611 024</u>	24,77
Total des obligations				<u>12 589 761</u>	<u>12 611 024</u>	24,77
ACTIONS						
Actions canadiennes						
Biens de consommation						
BRP Inc.			6 000	287 786	380 280	
Dollarama Inc.			4 500	227 905	229 320	
				<u>515 691</u>	<u>609 600</u>	1,20
Energie						
Canadian Natural Resources Ltd.			10 000	471 389	474 194	
Suncor Energy Inc.			10 000	432 495	534 800	
				<u>903 884</u>	<u>1 008 994</u>	1,98
Finance						
Bank of Montreal			2 000	162 734	203 240	
Canadian Imperial Bank of Commerce			1 500	148 395	171 540	
National Bank of Canada			3 000	127 875	189 360	
				<u>439 004</u>	<u>564 140</u>	1,11
Santé						
BELLUS Health Inc.			50 000	29 068	26 000	
PharmaCielo Ltd.			42 687	143 001	143 001	
				<u>172 069</u>	<u>169 001</u>	0,33
Industriel						
Enbridge Inc.			16 000	764 976	750 718	
				<u>764 976</u>	<u>750 718</u>	1,47
Matériaux						
Franco-Nevada Corp.			2 000	204 290	191 991	
				<u>204 290</u>	<u>191 991</u>	0,38
Télécommunication						
BCE Inc.			4 000	220 268	212 921	
				<u>220 268</u>	<u>212 921</u>	0,42
Total des actions canadiennes				<u>3 220 182</u>	<u>3 507 365</u>	6,89
Actions internationales						
Allemagne						
Volkswagen AG ADR			6 000	312 721	260 301	
				<u>312 721</u>	<u>260 301</u>	0,51
Israel						
NICE Ltd. ADR			1 300	157 506	177 348	
Orbotech Ltd.			2 000	160 176	162 491	
				<u>317 682</u>	<u>339 839</u>	0,67

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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 %
Pays-bas						
Cimpress NV			800	169 393	152 457	
				169 393	152 457	0,30
Etats-Unis						
Alerian MLP ETF			1 300	21 540	17 261	
Align Technology Inc.			2 000	663 284	899 589	
Alphabet Inc. Class 'A'			300	399 354	445 347	
Alphabet Inc. Class 'C'			300	397 782	440 007	
Amgen Inc.			2 000	459 221	485 342	
Apple Inc.			3 700	583 406	900 413	
Arrow Electronics Inc.			1 000	102 497	98 967	
At Home Group Inc.			8 000	388 677	411 748	
AT&T Inc.			7 100	359 285	299 715	
Bank of America Corp.			10 000	409 255	370 600	
Broadcom Inc.			500	140 712	159 493	
Camping World Holdings Inc. Class 'A'			10 000	348 877	328 400	
CarMax Inc.			3 000	265 398	287 396	
Celgene Corp.			4 000	484 805	417 638	
Chevron Corp.			4 000	618 934	664 845	
Cisco Systems Inc.			5 200	269 779	294 161	
Citigroup Inc.			10 200	942 098	897 359	
CoStar Group Inc.			300	103 382	162 739	
Costco Wholesale Corp.			2 000	419 223	549 471	
Cummins Inc.			1 700	392 694	297 242	
Deere & Co.			2 300	484 515	422 713	
Digital Realty Trust Inc.			3 200	424 567	469 404	
Enterprise Products Partners L.P.			7 800	233 642	283 736	
Equinix Inc.			700	372 769	395 608	
Exxon Mobil Corp.			3 000	287 021	326 283	
Facebook Inc. Class 'A'			2 900	609 214	740 842	
Fair Issac Corp.			1 200	213 361	304 978	
First Solar Inc.			2 600	238 011	179 997	
FMC Corp.			3 400	391 436	398 752	
Fortinet Inc.			2 300	158 666	188 769	
Gilead Sciences Inc.			7 000	692 835	651 908	
Grand Canyon Education Inc.			2 000	273 084	293 456	
Harris Corp.			700	145 968	133 014	
Home Depot Inc.			2 000	463 403	512 976	
Intel Corp.			2 000	123 325	130 703	
International Business Machines Corp.			800	158 236	146 925	
Johnson & Johnson			1 000	145 153	159 520	
JPMorgan Chase & Co.			3 000	435 356	410 960	
Laureate Education Inc.			10 000	193 917	188 389	
Lincoln National Corp.			5 000	509 451	409 185	
McDonald's Corp.			2 000	427 812	411 985	
McKesson Corp.			1 600	309 158	280 599	
Microsoft Corp.			6 900	654 342	894 499	
Monster Beverage Corp.			2 500	176 041	188 324	
Morgan Stanley			9 000	648 010	560 830	
New Relic Inc.			2 500	241 063	330 602	
New Residential Investment Corp.			10 000	248 113	229 932	
Newmont Mining Corp.			4 000	205 907	198 302	
NVIDIA Corp.			100	23 729	31 144	
Oracle Corp.			2 700	159 611	156 393	
Owens & Minor Inc.			4 000	82 018	87 871	
Packaging Corp. of America			1 700	231 851	249 840	
PayPal Holdings Inc.			1 600	110 892	175 153	
Procter & Gamble Co. (The)			6 000	593 291	615 729	
Proofpoint Inc.			1 100	162 147	166 752	
Prudential Financial Inc.			3 500	461 753	430 265	
Realty Income Corp.			3 600	301 791	254 574	

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc.			700	411 028	317 479	
RingCentral Inc.			3 000	245 858	277 457	
Salesforce.com Inc.			305	48 152	54 692	
Stanley Black & Decker Inc.			2 000	420 959	349 197	
Tesla Motors Inc.			1 800	792 834	811 547	
Tyler Technologies Inc.			600	164 282	175 190	
Ultimate Software Group Inc. (The)			500	158 812	169 136	
Ventas Inc.			5 000	325 307	374 347	
VeriSign Inc.			1 000	153 184	180 659	
Verizon Communications Inc.			3 900	262 875	257 946	
Walmart Inc.			5 000	616 073	562 999	
Walt Disney Co. (The)			3 000	417 929	413 365	
Zendesk Inc.			2 600	157 836	186 252	
				<u>23 536 791</u>	<u>24 568 911</u>	<u>48,25</u>
Total des actions internationales				<u>24 336 587</u>	<u>25 321 508</u>	<u>49,73</u>
Total des placements				<u>40 146 530</u>	<u>41 439 897</u>	<u>81,39</u>
Coût des transactions				(21 321)		
Total des placements				<u>40 125 209</u>	<u>41 439 897</u>	<u>81,39</u>
Instruments financiers dérivés						
Total des options de vente et d'achat – position vendeur (Tableau 1)					(1 509 769)	(2,97)
Total des contrats de change à terme (Tableau 2)					260 941	0,51
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés					<u>(1 248 828)</u>	<u>(2,45)</u>
Couvertures déposées sur les options de vente					1 905 212	3,74
Autres éléments de l'actif net					8 819 787	17,32
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					<u>50 916 068</u>	<u>100,00</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat – 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	2018-07-21	(26)	(9 826)	(3 809)	
Canopy Growth Corp.	2018-10-20	(80)	(20 665)	(34 800)	
Husky Energy Inc.	2018-07-21	(150)	(10 587)	(375)	
Pembina Pipeline Corp.	2018-11-17	(100)	(15 270)	(3 615)	
Premium Brands Holdings Corp.	2018-07-21	(40)	(5 110)	(3 000)	
Suncor Energy Inc.	2018-09-22	(100)	(16 942)	(6 836)	
			(78 400)	(52 435)	(0,10)
Options de vente américaines					
2U Inc.	2018-07-21	(55)	(23 727)	(5 604)	
ABIOMED Inc.	2018-08-18	(11)	(21 373)	(43 456)	
ABIOMED Inc.	2018-12-22	(10)	(36 239)	(11 437)	
Allstate Corp. (The)	2018-07-21	(30)	(12 055)	(14 790)	
Alphabet Inc. Class 'C'	2018-07-21	(3)	(4 362)	(177)	
Amazon.com Inc.	2018-08-18	(2)	(12 127)	(3 116)	
American Express Co.	2018-10-20	(30)	(11 462)	(16 959)	
Blackstone Group L.P. (The)	2018-12-22	(100)	(20 451)	(21 034)	
Boeing Co. (The)	2018-09-22	(14)	(23 546)	(27 792)	
Caterpillar Inc.	2018-11-17	(25)	(19 032)	(23 335)	
Charles Schwab Corp. (The)	2018-09-22	(60)	(18 648)	(37 862)	
Chevron Corp.	2018-09-22	(14)	(8 332)	(4 923)	
CME Group Inc.	2018-12-22	(20)	(14 317)	(21 166)	
CVR Energy Inc.	2018-09-22	(100)	(16 555)	(4 930)	
D.R. Horton Inc.	2018-08-18	(90)	(13 698)	(10 116)	
Delta Air Lines Inc.	2018-12-22	(45)	(13 263)	(23 516)	
Discover Financial Services	2018-07-21	(50)	(15 346)	(8 381)	
Express Scripts Holding Co.	2018-08-18	(30)	(10 204)	(1 578)	
Facebook Inc. Class 'A'	2018-07-21	(8)	(1 929)	(68)	
Floor & Decor Holdings Inc. Class 'A'	2018-10-20	(50)	(12 099)	(7 724)	
FMC Corp.	2018-07-21	(30)	(12 731)	(592)	
Freeport-McMoRan Inc.	2018-08-18	(200)	(16 713)	(15 381)	
Helmerich & Payne Inc.	2018-09-22	(43)	(16 785)	(19 220)	
Hess Corp.	2018-08-18	(70)	(29 666)	(460)	
Hess Corp.	2018-08-18	(90)	(41 086)	(4 792)	
HollyFrontier Corp.	2018-09-22	(50)	(16 048)	(6 409)	
HollyFrontier Corp.	2018-12-22	(20)	(15 561)	(28 396)	
Johnson & Johnson	2018-07-21	(30)	(14 731)	(16 959)	
Johnson & Johnson	2018-09-22	(30)	(13 248)	(14 100)	
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	2018-11-17	(80)	(23 805)	(41 017)	
Kroger Co. (The)	2018-10-20	(100)	(16 461)	(20 640)	
Lamb Weston Holdings Inc.	2018-07-21	(40)	(9 117)	(1 315)	
Lowe's Cos. Inc.	2018-10-20	(30)	(13 478)	(17 649)	
New Residential Investment Corp.	2018-11-17	(230)	(32 268)	(7 559)	
Northrop Grumman Corp.	2018-08-18	(10)	(13 176)	(18 997)	
Old Dominion Freight Line Inc.	2018-07-21	(25)	(12 143)	(7 888)	
Owens & Minor Inc.	2018-09-22	(60)	(11 950)	(3 944)	
Penske Automotive Group Inc.	2018-08-18	(50)	(14 977)	(8 874)	
Pfizer Inc.	2018-09-22	(100)	(16 765)	(3 221)	
ServiceNow Inc.	2018-11-17	(15)	(15 688)	(18 044)	
Tesla Motors Inc.	2018-12-22	(5)	(14 904)	(14 971)	
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	2018-12-22	(120)	(28 563)	(30 684)	
Texas Instruments Inc.	2018-07-21	(26)	(9 686)	(461)	
Textron Inc.	2018-12-22	(35)	(6 912)	(8 052)	
Ultimate Software Group Inc. (The)	2018-10-20	(7)	(5 468)	(5 568)	
Union Pacific Corp.	2018-08-18	(28)	(20 419)	(4 252)	
UnitedHealth Group Inc.	2018-12-22	(17)	(18 905)	(23 578)	
Valero Energy Corp.	2018-09-22	(42)	(25 306)	(19 325)	
Valero Energy Corp.	2018-12-22	(15)	(11 152)	(11 487)	
Ventas Inc.	2018-08-18	(70)	(17 918)	(1 380)	
XPO Logistics Inc.	2018-11-17	(40)	(40 929)	(76 513)	
Yum! Brands Inc.	2018-07-21	(36)	(7 341)	(22 954)	
			(872 665)	(762 646)	(1,50)
Total options de vente – position vendeur			(951 065)	(815 081)	(1,60)

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat – 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 d'achat - position vendeur					
Options d'achat canadiennes					
BCE Inc.	2018-09-22	(40)	(2 498)	(263)	
Canadian Natural Resources Ltd.	2018-09-22	(100)	(13 573)	(51 929)	
Dollarama Inc.	2018-07-21	(45)	(3 863)	(3 375)	
Enbridge Inc.	2018-07-21	(80)	(4 843)	(1 052)	
Franco-Nevada Corp.	2018-10-20	(20)	(4 376)	(3 089)	
Suncor Energy Inc.	2018-09-22	(100)	(12 003)	(69 676)	
			<u>(41 156)</u>	<u>(129 384)</u>	(0,25)
Options d'achat américaines					
Align Technology Inc.	2018-10-20	(20)	(28 215)	(171 299)	
Alphabet Inc. Class 'A'	2018-07-21	(3)	(3 084)	(4 555)	
Alphabet Inc. Class 'C'	2018-07-21	(3)	(3 294)	(3 826)	
Amgen Inc.	2018-10-20	(20)	(12 157)	(16 039)	
Apple Inc.	2018-07-21	(37)	(4 193)	(340)	
AT&T Inc.	2018-07-21	(71)	(1 009)	(140)	
Bank of America Corp.	2018-12-22	(100)	(8 214)	(6 968)	
CarMax Inc.	2018-07-21	(30)	(12 554)	(1 380)	
Celgene Corp.	2018-10-20	(40)	(18 937)	(3 497)	
Chevron Corp.	2018-09-22	(40)	(12 252)	(29 317)	
Cisco Systems Inc.	2018-07-21	(52)	(3 139)	(34)	
Citigroup Inc.	2018-12-22	(102)	(19 097)	(17 499)	
Costco Wholesale Corp.	2018-07-28	(20)	(3 004)	(2 011)	
Cummins Inc.	2018-12-22	(17)	(10 748)	(3 352)	
Deere & Co.	2018-12-22	(23)	(19 322)	(16 933)	
Digital Realty Trust Inc.	2018-07-21	(32)	(11 072)	(316)	
Exxon Mobil Corp.	2019-01-19	(30)	(7 325)	(9 604)	
Facebook Inc. Class 'A'	2018-07-21	(29)	(2 493)	(4 289)	
FMC Corp.	2018-10-20	(6)	(2 154)	(3 905)	
Gilead Sciences Inc.	2018-11-17	(70)	(15 986)	(14 816)	
Grand Canyon Education Inc.	2018-07-21	(20)	(3 670)	(2 301)	
Home Depot Inc.	2018-07-28	(20)	(2 606)	(776)	
Intel Corp.	2018-07-21	(20)	(1 362)	(13)	
JPMorgan Chase & Co.	2018-12-22	(30)	(12 520)	(8 736)	
Lincoln National Corp.	2018-10-20	(30)	(9 920)	(592)	
Lincoln National Corp.	2018-10-20	(20)	(5 143)	(223)	
McKesson Corp.	2018-11-17	(16)	(11 096)	(4 891)	
Microsoft Corp.	2018-07-21	(69)	(7 925)	(4 399)	
Morgan Stanley	2019-01-19	(90)	(19 003)	(12 068)	
Newmont Mining Corp.	2018-12-22	(40)	(7 477)	(8 940)	
Oracle Corp.	2018-07-21	(27)	(1 411)	(53)	
Packaging Corp. of America	2019-01-19	(17)	(10 914)	(4 245)	
PayPal Holdings Inc.	2019-01-19	(16)	(10 829)	(14 619)	
Procter & Gamble Co. (The)	2018-09-22	(60)	(6 503)	(21 297)	
Prudential Financial Inc.	2018-12-22	(35)	(11 801)	(8 259)	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2018-11-17	(7)	(14 809)	(21 948)	
Tesla Motors Inc.	2018-09-22	(18)	(46 204)	(116 011)	
Ventas Inc.	2018-08-18	(50)	(3 827)	(20 870)	
Verizon Communications Inc.	2018-07-21	(39)	(1 996)	(4 102)	
Walmart Inc.	2018-07-21	(40)	(1 740)	(841)	
			<u>(389 005)</u>	<u>(565 304)</u>	(1,11)
Total options d'achat – position vendeur			<u>(430 161)</u>	<u>(694 688)</u>	(1,36)
Total des options de vente et d'achat – position vendeur			<u>(1 381 226)</u>	<u>(1 509 769)</u>	(2,97)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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	(23 100 258)	CAD	30 584 742	<u>260 941</u>	
Total des instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme						<u><u>260 941</u></u>	<u><u>0,51</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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 tactique d'options 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 avril 2016 (ci-après la « convention de fiducie »). Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de série « A », de parts de série « F » et de parts de série « O » (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 en procurant un revenu élevé et une plus-value du capital à long terme par la vente d'options de vente couvertes en espèces sur des titres de participation en vue de toucher des primes ou de réduire le coût net d'acquisition de titres de participation, par des placements directs principalement dans des titres de participation cotés sur des bourses émis par des sociétés américaines ou canadiennes ou par la vente d'options d'achat couvertes cotées en bourse sur ces titres. Le Fonds couvrira les positions prises aux termes des options de vente au moyen d'une couverture en espèces, comme il est exigé 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 tactique d'options 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 tactique d'options 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 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 ou la perte non réalisée est inscrite 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 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 tactique d'options 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. Les dividendes sont comptabilisés à titre de revenus à la date ex-dividende.

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, les dividendes à recevoir, les intérêts à recevoir et les souscriptions de parts à recevoir sont classés comme actifs financiers et comptabilisés au coût après amortissement. De la même façon, les honoraires de gestion à payer et les rachat de parts à payer sont classés comme 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 tactique d'options 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 dividendes et 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 plus-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 tactique d'options 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 tactique d'options 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 intermédiaires 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.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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)

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.

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 F	0,85
Série O	1,35

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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)

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 F	Aucune
Série O	Aucune

Aucun montant de commissions de suivi encourus 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	321	307
Dépôt bancaire	8 467	16 706
	<u>8 788</u>	<u>17 013</u>

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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 de l'actif net du Fonds	
	2018-06-30 %	2017-12-31 %
AA	10,61	2,31
A	14,16	1,11

De plus, le risque de crédit relatif à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie et aux couvertures déposées sur les options 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 tactique d'options 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 dividendes à recevoir, 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 :

<u>Date d'échéance</u>	<u>Exposition totale</u>	
	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-12-31</u>
	\$	\$
Moins de 1 an	11 556	
1 à 5 ans	395	1 010
5 à 10 ans	660	
	<u>12 611</u>	<u>1 010</u>

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 230 \$ au 30 juin 2018 et 1 \$ au 31 décembre 2017. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante;

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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)

– 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. Toutefois, la proportion de placements étrangers est gérée sur une base quotidienne.

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 :

	2018-06-30		
Instruments financiers libellés en dollars américains	Montant	Pourcentage de l'actif net	Sensibilité
	\$ CA	%	\$ CA
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	4,296	8,44	215
			2017-12-31
Instruments financiers libellés en dollars américains	Montant	Pourcentage de l'actif net	Sensibilité
	\$ CA	%	\$ CA
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	9,158	20,99	458

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

– 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 actions et 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.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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'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 288 \$ et 193 \$ respectivement.

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, 64 % et 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.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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)

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	24,77	2,31
Actions canadiennes		
Biens de consommation	1,20	1,87
Finance	1,11	1,31
Industriel	1,47	0,29
Santé	0,33	–
Énergie	1,98	–
Matériaux	0,38	2,43
Télécommunication	0,42	–
Actions internationales		
Israël	0,67	–
Chine	–	0,39
Allemagne	0,51	–
Pays-Bas	0,30	0,30
Singapour	–	0,89
États-Unis	48,25	38,20

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.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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)

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.

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			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	28 829	12 611		41 440
Plus-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés		261		261
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(1 510)			(1 510)
	<u>27 319</u>	<u>12 872</u>	<u>–</u>	<u>40 191</u>
	2017-12-31			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	19 929	1 010		20 939
Plus-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés		432		432
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(1 024)			(1 024)
	<u>18 905</u>	<u>1 442</u>	<u>–</u>	<u>20 347</u>

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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

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.

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 296 \$ et de 235 \$ respectivement. Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, des montants respectifs de 49 \$ et de 41 \$ à payer au gestionnaire sont présentés sous la rubrique Honoraires de gestion à payer.

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, 2 551 646 parts et 2 565 494 parts du Fonds étaient détenues respectivement détenues par le Fonds équilibré Globevest Capital pour une valeur respective de 29 077 \$ et 27 526 \$.

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 2017 est présentée dans les états intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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)

11 - GESTION DU CAPITAL (suite)

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.