



# Globevest Capital Ltée

## Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

### Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au **31 décembre 2017**

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 450-641-8989, en consultant les sites Internet [www.globevestcapital.com](http://www.globevestcapital.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com), en communiquant avec nous à [info@globevestcapital.com](mailto:info@globevestcapital.com) ou en nous écrivant à l'adresse suivante : 1005, Lionel-Daunais #104, Boucherville (Québec) J4B 0B1.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## Objectifs et stratégies de placement

Le fonds Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes (le « Fonds ») vise à maximiser le rendement et à 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.

Le Fonds couvre les options de vente au moyen d'une couverture en espèces et, en conséquence, il investit dans des espèces, des quasi-espèces, des titres du marché monétaire et des titres de créance à court terme.

Les objectifs et les stratégies de placement sont décrits dans le prospectus simplifié.

## Risque

La détermination du risque des Fonds est fondée sur la méthode de classification du risque de placements de l'annexe F du Règlement 81-102. Les rendements disponibles pour le fonds sont du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2017. Pour la période précédente, nous avons utilisé l'indice de référence suivant (conformément à la rubrique 4 et 5 de l'annexe F du Règlement 81-102) : 50% FTSE Canada Short term bond, 30% S&P 500 et 20% S&P TSX Composite. Avec la nouvelle méthode de calcul, **le risque du fonds passe de « moyen » à « faible à moyen ».**

## Résultats d'exploitation

Le fonds a été créé le 3 janvier 2014. L'actif net du fonds au 31 décembre 2017 est de 126 millions. L'actif net au 30 juin 2017 était 117 millions.

Les rendements nets par classe pour l'année 2017 se présentent comme suit :

Série A <sup>1</sup>	-0.15%
Série A3 <sup>1</sup>	-0.26%
Série A5 <sup>1</sup>	-0.26%
Série F <sup>1</sup>	1.30%
Série O <sup>1</sup>	0.67%
Série AH <sup>2</sup>	6.52%
Série FH <sup>2</sup>	7.59%
Série F6H <sup>2</sup>	7.48%
Série OH <sup>2,3</sup>	0.97%
Série IH <sup>2</sup>	7.61%

<sup>1</sup> Devise US non couverte.

<sup>2</sup> Devise US couverte.

<sup>3</sup> Les parts n'étaient pas en circulation durant toute l'année.

## Commentaire

La croissance économique est bien établie tout autour du globe. La conjoncture et la plupart des indicateurs économiques sont très encourageants : la réduction des

impôts corporatifs adoptée en décembre dernier par l'Administration Trump, les investissements et les bénéfices des entreprises, la hausse des salaires et du taux d'emploi, les taux d'intérêt et d'inflation encore bas, etc. Toutefois, beaucoup des bonnes nouvelles sont déjà incorporées dans les valeurs boursières. D'ailleurs, le ratio cours/bénéfices moyen des entreprises américaines est de 25, comparativement à une moyenne à long terme de 15-16. Tôt ou tard, les investisseurs regarderont un peu plus loin et intégreront d'autres données moins favorables. Il faut aussi garder à l'esprit que la vigueur de la croissance économique mondiale, surtout celle de nos voisins du Sud, jumelée à la hausse des salaires moyens exercera une pression à la hausse sur les prix. C'est pour freiner cette inflation que les gouvernements devront monter les taux, mais ils devront le faire prudemment afin de ne pas précipiter la prochaine récession. Une autre année difficile est à prévoir pour le rendement des obligations. La hausse envisagée des taux d'intérêt affectera inévitablement les profits des entreprises, tout comme la hausse des salaires moyens. Depuis le début de l'année 2017, nous avons choisi de raccourcir les échéances de nos engagements, tout en maintenant une protection à la baisse confortable. Ce changement nous permet d'obtenir un rendement intéressant et nous offre une certaine flexibilité en cas de repli des marchés.

La vaste majorité des stratégestes ne voient pas de récession pour 2018 et les attentes moyennes sont de +7,5% pour l'indice S&P500. Ces mêmes stratégestes des 18 plus grandes banques américaines s'attendaient pourtant à un rendement moyen de +5,5% en 2017, avec le plus optimiste qui prédisait +12%. L'indice américain a terminé l'année en hausse de +19,4% (+11,3% en dollars canadiens). Il existe tant de facteurs que le jeu des prédictions devient difficile. Avec des attentes plus modestes des marchés boursiers (+7,5%) et des obligations (+2,0%), un fonds équilibré composé de 50% d'actions et 50% d'obligations rapporterait entre +3% et +4% net des frais. Selon ces mêmes attentes envers les marchés, nous sommes très confiants de pouvoir réaliser en 2018 un rendement supérieur net des frais. Le coussin conservateur que nous maintenons nous permettra de préserver le capital de meilleure façon advenant un repli boursier. C'est dans cette perspective que nous croyons fortement en l'utilisation des options pour optimiser le rendement tout en réduisant le risque. La stratégie du Fonds d'options de vente couvertes prend donc tout son sens au sein de n'importe quel portefeuille.

## Normes internationales d'information financière

Le Fonds ayant été créé le 3 janvier 2014, tous ses rapports financiers intermédiaires et ses états financiers annuels sont publiés selon les normes IFRS en vigueur.

En juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation (IAS 39). L'IFRS 9 présente des changements importants apportés aux directives d'IAS 39 sur le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers et instaure un nouveau modèle pour les pertes de crédit attendues pour la dépréciation des actifs financiers. L'IFRS 9 fournit aussi de nouvelles directives sur l'application de la comptabilité de couverture. IFRS 9 exige la classification, basée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuel et du modèle d'affaires du Fonds, des instruments financiers selon l'une des trois catégories suivantes : coût amorti, juste valeur au résultat net ou juste valeur aux autres éléments du résultat global. Le Fonds va adopter l'IFRS 9 pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. La principale incidence de l'adoption d'IFRS 9 pour le Fonds consistera en un changement de libellé par rapport à la classification d'IAS 39 et n'aura pas d'impact significatif sur l'évaluation et la comptabilisation pour le Fonds.

### Opérations entre parties liées

Globevest Capital Ltée est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds et s'assure de procurer au Fonds tous les services (comptabilité, garde des valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner.

### Frais de gestion

En contrepartie des conseils, des recommandations et des services offerts, le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés mensuellement. Pour l'année terminée le 31 décembre 2017, le Fonds a payé des frais de gestion de 494 k\$ au gestionnaire, taxes de vente comprises.

### Comité d'examen indépendant

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») dont le rôle est d'examiner et d'évaluer :

- La pertinence et l'efficacité des politiques et procédures écrites de la société de gestion touchant les questions de conflits d'intérêts ;
- La pertinence et l'efficacité de toute instruction permanente qu'il fournit à la société de gestion ;
- L'indépendance de ses membres et leur rémunération ;
- De sa propre efficacité en tant que comité, ainsi que l'efficacité et l'apport de chacun de ses membres ;

- Son efficacité structurelle.

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017, le CEI a conclu que :

- Qu'à sa connaissance, il n'y a pas eu de manquements à l'une des politiques ou procédures du gestionnaire ou motifs de croire qu'il s'est produit un manquement ;
- Que les politiques et procédures en places sont adéquates.

### Frais du Fonds

Les frais du Fonds comprennent :

- Les frais de gestion. Il s'agit du total de la rémunération du gestionnaire, de la commission de suivi si applicable et des frais d'exploitation du fonds.
- Les frais d'opérations. Il s'agit des frais de transactions du Fonds.

Le tableau ci-dessous indique en pourcentage de la valeur du Fonds, le détail des frais du Fonds par série.

<u>Série</u>	<u>Ratio des frais de gestion (RFG)</u>	<u>Ratio des frais d'opérations (RFO)</u>	<u>Frais du Fonds</u>
Série A	2.33%	0,12%	2,45%
Série A3	2.77%	0,12%	2,89%
Série A5	2.77%	0,12%	2,89%
Série F	1.18%	0.12%	1.30%
Série O	1.75%	0.12%	1.88%
Série AH	2.33%	0,12%	2.45%
Série FH	1.18%	0.12%	1.30%
Série F6H	1.18%	0.12%	1.30%
Série OH	1.75%	0.12%	1.88%
Série I*	0.20%	0.12%	0.32%
Série IH*	0.20%	0.12%	0.32%

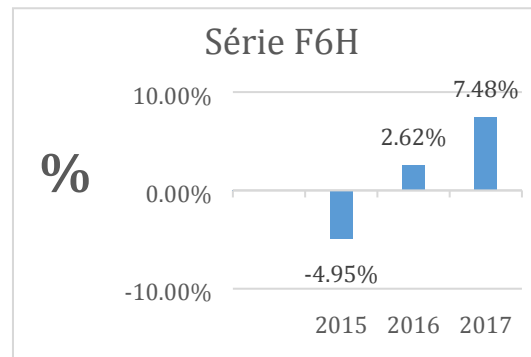
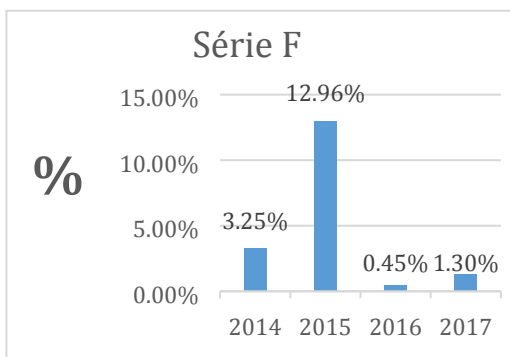
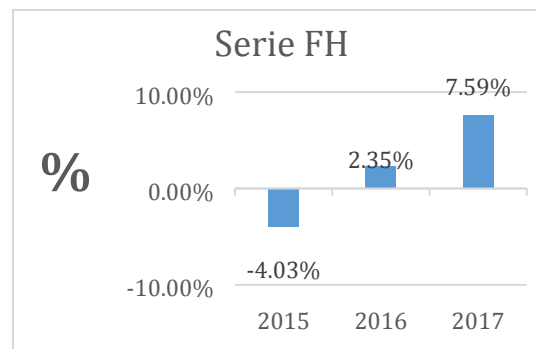
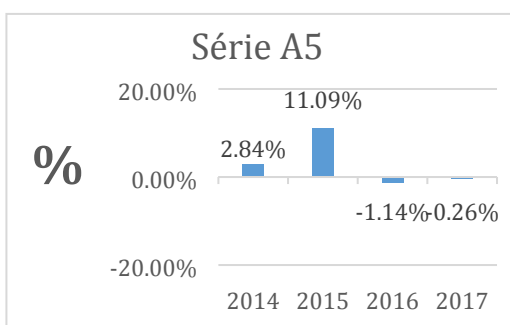
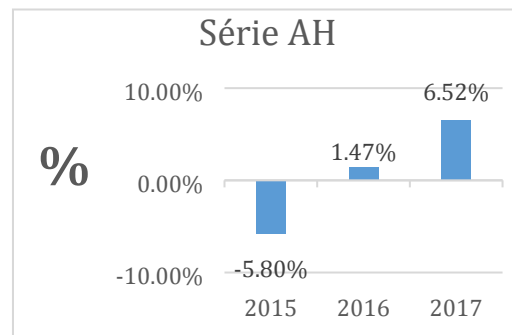
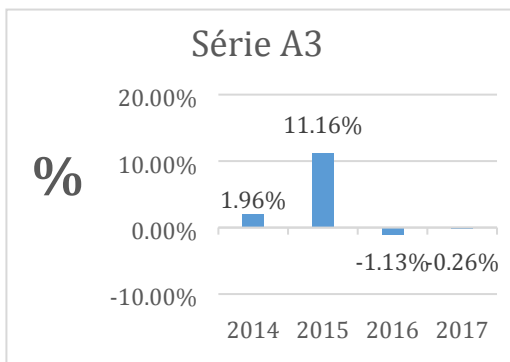
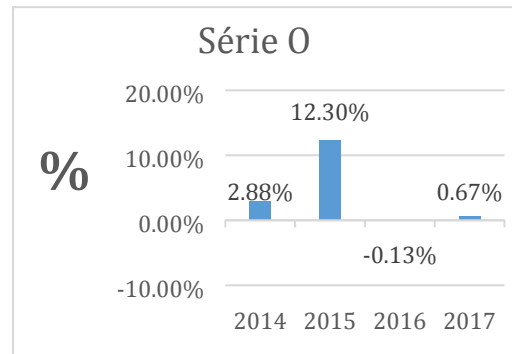
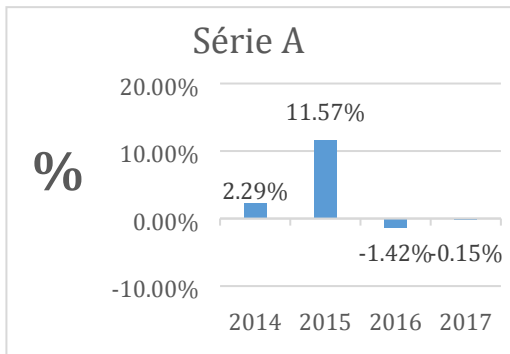
\*Les parts de séries I et IH ne sont offertes qu'aux personnes ou aux clients institutionnels ayant conclu une entente avec Globevest. Aucuns frais de gestion ne sont payables par le Fonds à l'égard des parts de séries I et IH. Les porteurs de parts de séries I et IH versent directement à Globevest des frais négociés.

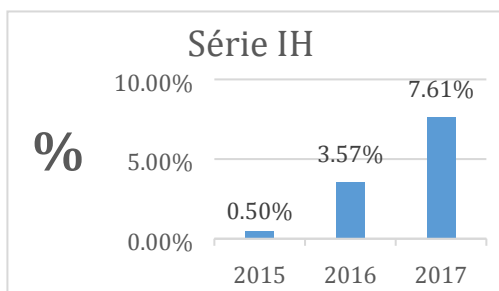
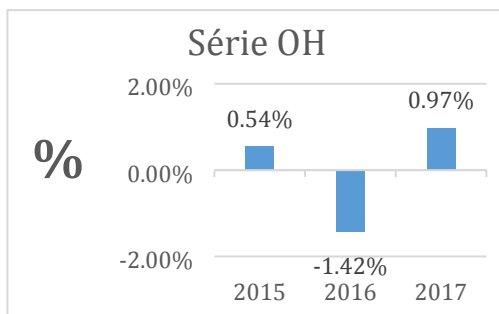
### Rendements passés

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## Rendements annuels

Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Fonds pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.





### Rendements composés annuels

Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Fonds et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque période, et ceux de l'indice de référence du Fonds.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	Depuis la création
Série A <sup>1</sup>	-0.15%	3.17%	-	-	2.95%
Série A3 <sup>1</sup>	-0.26%	3.11%	-	-	2.82%
Série A5 <sup>1</sup>	-0.26%	3.08%	-	-	3.02%
Série F <sup>1</sup>	1.30%	4.75%	-	-	4.37%
Série O <sup>1</sup>	0.67%	4.13%	-	-	3.82%
Série AH <sup>2</sup>	6.52%	0.60%	-	-	-1.43%
Série FH <sup>2</sup>	7.59%	1.86%	-	-	-0.38%
Série F6H <sup>2</sup>	7.48%	1.59%	-	-	-0.60%
Série OH <sup>2</sup>	0.97%	0.03%	-	-	0.07%
Série IH <sup>2</sup>	7.61%	3.85%	-	-	5.17%
Indice de référence	6.81%	4.11%	5.96%	4.06%	-

1 Devise US non couverte, date de création : 3 janvier 2014.

2 Devise US couverte, date de création : 11 août 2014.

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 50% FTSE Canada Short term bond, 30% S&P 500 et 20% S&P TSX Composite. Le Fonds investi dans des titres obligataires de moins d'un an que l'on classifie marché monétaire afin de couvrir les positions d'options de vente du Fonds. Bien que le Fonds ne puisse détenir des titres du S&P 500 et du S&P TSX, il est composé majoritairement d'options de vente de titres du S&P 500 et dans une moindre mesure d'options de vente de titres du S&P TSX. Les variations des deux indices ont un impact direct sur la valeur des options de vente du Fonds mais dans une moindre mesure que la variation des indices. Cela s'explique par le fait que les options de vente sont vendues à un prix d'exercice inférieur au prix de marché de 5% à 20% en moyenne.

Le rendement du Fonds en 2017, sans compter l'effet de la devise US, a surpassé l'indice de référence. Le gestionnaire a choisi de raccourcir les échéances des options, tout en maintenant une protection à la baisse confortable. Ce changement a permis de profiter des phases de replis du marché durant l'année.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série A

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	11.25	11.41	10.23	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0.17	0.12	0.09	0.13	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.27)	(0.27)	(0.29)	(0.26)	-
Gains (pertes) réalisés	1.00	0.20	(0.19)	(0.50)	-
Gains (pertes) non réalisés	(0.85)	(0.73)	1.48	1.01	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	0.05	(0.68)	1.09	0.38	-
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	(0.60)	-	-	-	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	(0.60)	-	-	-	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	10.64	11.25	11.41	10.23	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 531	3 084	8 835	7 056	-
Nombre de parts en circulation	143 895	274 025	774 164	689 855	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	2.33%	2.35%	2.50%	2.32%	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	2.33%	2.35%	2.50%	2.83%	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%	-
Valeur liquidative par part (\$)	10.64	11.25	11.41	10.23	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série A3

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	11.07	11.20	10.08	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0.17	0.12	0.09	0.13	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.31)	(0.32)	(0.33)	(0.28)	-
Gains (pertes) réalisés	0.93	0.38	(0.19)	(0.59)	-
Gains (pertes) non réalisés	(0.81)	(0.33)	1.52	0.94	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0.02)</b>	<b>(0.15)</b>	<b>1.09</b>	<b>0.20</b>	<b>-</b>
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	(0.77)	-	-	(0.12)	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>(0.77)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0.12)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	<b>10.29</b>	<b>11.07</b>	<b>11.20</b>	<b>10.08</b>	<b>-</b>

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	628	762	806	628	-
Nombre de parts en circulation	61 012	68 783	71 944	62 303	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	2.77%	2.79%	2.94%	2.55%	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	2.77%	2.79%	2.94%	3.27%	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%	-
Valeur liquidative par part (\$)	10.29	11.07	11.20	10.08	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série A5

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	11.08	11.20	10.08	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0.17	0.12	0.09	0.12	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.31)	(0.31)	(0.34)	(0.29)	-
Gains (pertes) réalisés	0.98	0.25	(0.26)	(0.72)	-
Gains (pertes) non réalisés	(0.87)	(0.61)	1.47	1.13	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0.03)</b>	<b>(0.55)</b>	<b>0.96</b>	<b>0.24</b>	<b>-</b>
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	(0.78)	-	-	(0.20)	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>(0.78)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0.20)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	<b>10.29</b>	<b>11.08</b>	<b>11.20</b>	<b>10.08</b>	<b>-</b>

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	501	730	1 144	706	-
Nombre de parts en circulation	48 673	65 866	102 091	70 005	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	2.77%	2.79%	2.94%	2.36%	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	2.77%	2.79%	2.94%	3.27%	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%	-
Valeur liquidative par part (\$)	10.29	11.08	11.20	10.08	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.



## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série F

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	11.48	11.43	10.12	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0.18	0.12	0.09	0.13	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.14)	(0.15)	(0.17)	(0.17)	-
Gains (pertes) réalisés	1.01	0.36	(0.62)	(0.79)	-
Gains (pertes) non réalisés	(0.78)	(0.37)	1.72	1.22	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	0.27	(0.04)	1.02	0.39	-
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	(0.70)	-	-	(0.21)	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	(0.70)	-	-	(0.21)	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	10.91	11.48	11.43	10.12	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	21 894	30 179	41 077	12 500	-
Nombre de parts en circulation	2 006 003	2 627 918	3 594 091	1 235 379	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	1.18%	1.20%	1.35%	1.25%	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	1.18%	1.20%	1.35%	1.68%	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%	-
Valeur liquidative par part (\$)	10.91	11.48	11.43	10.12	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série O

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	11.40	11.41	10.16	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0.18	0.13	0.09	0.13	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.21)	(0.21)	(0.22)	(0.20)	-
Gains (pertes) réalisés	1.01	0.35	(0.08)	(0.47)	-
Gains (pertes) non réalisés	(0.79)	(0.41)	1.58	0.85	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	0.19	(0.14)	1.37	0.31	-
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0.01)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	(0.60)	-	-	(0.13)	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	(0.61)	-	-	(0.13)	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	10.87	11.40	11.41	10.16	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 925	7 531	8 048	9 240	-
Nombre de parts en circulation	361 027	660 676	705 291	909 670	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	1.75%	1.77%	1.92%	1.69%	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	1.75%	1.77%	1.92%	2.25%	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%	-
Valeur liquidative par part (\$)	10.87	11.40	11.41	10.16	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série AH

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	8.69	8.57	9.10	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0.14	0.10	0.08	0.04	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.21)	(0.22)	(0.29)	(0.13)	-
Gains (pertes) réalisés	1.11	0.46	(1.89)	(0.81)	-
Gains (pertes) non réalisés	(0.47)	(0.21)	1.48	0.24	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0.57</b>	<b>0.13</b>	<b>(0.62)</b>	<b>(0.66)</b>	<b>-</b>
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0.38)	(0.01)	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	(0.60)	-	-	(0.25)	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>(0.98)</b>	<b>(0.01)</b>	<b>-</b>	<b>(0.25)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	<b>8.27</b>	<b>8.69</b>	<b>8.57</b>	<b>9.10</b>	<b>-</b>

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 583	1 976	2 547	2 140	-
Nombre de parts en circulation	191 489	227 289	297 181	235 169	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	2.33%	2.35%	2.50%	n/d	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	2.33%	2.35%	2.50%	n/d	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%	-
Valeur liquidative par part (\$)	8.27	8.69	8.57	9.10	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série FH

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	8.30	8.71	9.13	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0.13	0.09	0.08	0.04	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.11)	(0.15)	(0.19)	(0.09)	-
Gains (pertes) réalisés	1.16	0.82	(1.90)	(0.83)	-
Gains (pertes) non réalisés	(0.53)	(0.68)	1.70	0.34	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0.65</b>	<b>0.08</b>	<b>(0.31)</b>	<b>(0.54)</b>	<b>-</b>
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0.49)	(0.63)	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	(0.51)	-	-	(0.27)	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>(1.00)</b>	<b>(0.63)</b>	<b>-</b>	<b>(0.27)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	<b>7.92</b>	<b>8.30</b>	<b>8.71</b>	<b>9.13</b>	<b>-</b>

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 521	3 329	8 908	2 730	-
Nombre de parts en circulation	318 374	401 203	1 022 779	299 077	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	1.18%	1.20%	1.35%	n/d	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	1.18%	1.20%	1.35%	n/d	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%	-
Valeur liquidative par part (\$)	7.92	8.30	8.71	9.13	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série F6H

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	7.69	7.97	8.91	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0.12	0.09	0.07	0.04	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.10)	(0.11)	(0.19)	(0.09)	-
Gains (pertes) réalisés	0.92	0.38	(1.94)	(0.88)	-
Gains (pertes) non réalisés	(0.37)	(0.42)	1.47	0.21	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	0.57	(0.06)	(0.59)	(0.72)	-
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	(1.01)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	(0.54)	-	-	(0.26)	-
à titre de remboursement de capital	-	(0.47)	(0.51)	(0.19)	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	(1.55)	(0.47)	(0.51)	(0.45)	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	7.28	7.69	7.97	8.91	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	70	83	236	295	-
Nombre de parts en circulation	9 609	10 734	29 676	33 105	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	1.18%	1.20%	1.35%	n/d	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	1.18%	1.20%	1.35%	n/d	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%	-
Valeur liquidative par part (\$)	7.28	7.69	7.97	8.91	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série OH

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	8.47	9.32	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	-	0.10	0.08	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	-	(0.16)	(0.06)	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	0.03	(0.60)	-	-
Gains (pertes) non réalisés	-	(1.69)	2.49	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	-	(1.72)	1.91	-	-
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0.73)	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	-	-	-	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	-	(0.73)	-	-	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	-	8.47	9.32	-	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	-	30	202	-	-
Nombre de parts en circulation	-	3 581	21 675	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	-	1.77%	1.92%	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	-	1.77%	1.92%	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	-	68.16%	63.52%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	-	0.22%	0.19%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	-	8.47	9.32	-	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice.

### Série IH

Actif net par part <sup>(1)</sup>	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	10.41	10.05	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits des activités ordinaires	0.17	0.12	0.01	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.03)	(0.05)	(0.02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	1.19	0.53	(0.45)	-	-
Gains (pertes) non réalisés	(0.56)	0.07	0.66	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0.77</b>	<b>0.67</b>	<b>0.20</b>	-	-
<b>Distributions</b>					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0.37)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	(0.80)	-	-	-	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>(1.17)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>	<b>10.03</b>	<b>10.41</b>	<b>10.05</b>	-	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	94 911	69 819	23 109	-	-
Nombre de parts en circulation	9 462 957	6 705 121	2 299 406	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	0.20%	0.22%	0.83%	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	0.20%	0.22%	0.83%	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	70.50%	68.16%	63.52%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0.12%	0.22%	0.19%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	10.03	10.41	10.05	-	-

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) avant impôts sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.



## Répartition des placements

### En % de la valeur liquidative

Trésorerie et équivalent	7.33%
Couverture en espèces	94.01%
Options de vente	-2.65%
Autres instruments financiers dérivés	1.31%

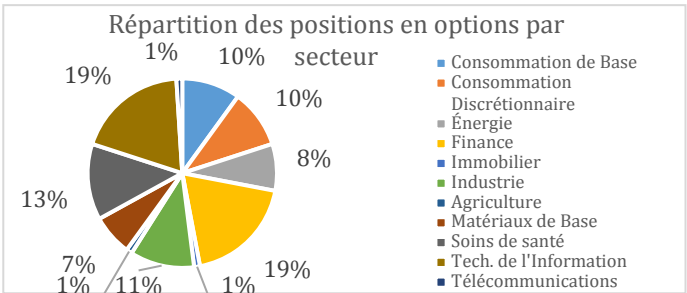
**Valeur liquidative totale** **125 884 991\$**

## Principaux titres

### Positions acheteur au 31 déc. 2017 % de la valeur liquidative

1. EDC 144A U\$ 0.875% 27AU18	5.36%
2. REN C/E IE U\$	4.68%
3. PROV ONT U\$ 1.2% 14FV18	3.98%
4. PROV QUE U\$ t/v 21JL19	3.69%
5. QUEBEC BMT U\$ T/V 21SP20	3.49%
6. MANITOBA U\$ 1.125% 1JN18	3.48%
7. EDC REGS U\$ TX/VR 2MR20	3.00%
8. EURO INV BK U\$ T/V 24MR21	2.99%
9. ASIAN DEV BK U\$ 16MR21	2.98%
10. ABN AMRO 144A U\$TV 18JA19	2.00%
11. BNE US TX/VR 7MR22	1.99%
12. JPM CHASE CB-18 TV 21SP18	1.99%
13. LAND NORDRHEIN USTV17SP18	1.99%
14. KOMMUNAL 144A US TV17MR20	1.99%
15. BK TOKYO 144A US TV 5MR18	1.99%
16. BERKSHIRE HATH T/V 12JA18	1.99%
17. INTER-AM DEY US TV 15AV20	1.75%
18. INTER-AMER US T/V 15OC20	1.75%
19. CCDQ 144A US T/V 29JA 18	1.59%
20. CHEVRON CORP T/V 15NV21	1.51%
21. ORACLE CORP TX/VR 15JA19	1.50%
22. AUSTFNZ BK RGS USTV16NV18	1.50%
23. COMM BK AUS144A USTV6SP19	1.50%
24. WELLS FARGO SR-N TV30JA20	1.40%
25. APPLE INC TX/VR 6MI19	1.40%

**Positions acheteur en % de la valeur liquidative totale** **61.49%**



### Positions vendeur au 31 déc. 2017 % de la valeur liquidative

1. REGENERON PHARM INC / option de vente / 02/18 / 440.00\$	-0.10%
2. PILGRIMS PRIDE CORP / option de vente / 06/18 / 34.00\$	-0.10%
3. LAM RESEARCH CORP / option de vente / 06/18 / 175.00\$	-0.08%
4. CREE INC / option de vente / 06/18 / 34.00\$	-0.06%
5. ABIOMED INC / option de vente / 06/18 / 180.00\$	-0.06%
6. DISCOVER FINANCIAL / option de vente / 07/18 / 67.50\$	-0.06%
7. STMICROELECTRONICS / option de vente / 04/18 / 20.00\$	-0.05%
8. MICROSOFT CORP / option de vente / 06/18 / 77.50\$	-0.05%
9. CVS HEAL TH CORP / option de vente / 02/18 / 80.00\$	-0.05%
10. GENERAL MOTORS / option de vente / 06/18 / 39.00\$	-0.05%
11. FERRARI / option de vente / 05/18 / 100.00\$	-0.04%
12. BIOGEN INC / option de vente / 07/18 / 290.00\$	-0.04%
13. INVESCO LTD / option de vente / 07/18 / 34.00\$	-0.04%
14. MURPHY OIL CORP / option de vente / 07/18 / 27.50\$	-0.04%
15. TOLL BROTHERS INC / option de vente / 06/18 / 43.00\$	-0.04%
16. NETFLIX INC / option de vente / 03/18 / 180.00\$	-0.04%
17. METLIFE INC / option de vente / 06/18 / 47.50\$	-0.04%
18. WELLCARE HEAL / option de vente / 06/18 / 185.00\$	-0.04%
19. VANECK GOLD ETF / option de vente / 01/18 / 24.00\$	-0.04%
20. ALIGN TECH INC / option de vente / juin 2017 / 185.00\$	-0.04%
21. PAYPAL HOLDINGS INC / option de vente / 06/18 / 70.00\$	-0.04%
22. HAIN CELESTIAL GROUP INC / option de vente / 05/18 / 37.00\$	-0.03%
23. TESLA INC / option de vente / 02/18 / 320.00\$	-0.03%
24. MCKESSON CORP / option de vente / 05/18 / 150.00\$	-0.03%
25. COMERICA INC / option de vente / 04/18 / 80.00\$	-0.03%

**Positions vendeur en % de la valeur liquidative totale** **-1.22%**

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Pour obtenir un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds Globevest Capital gratuitement, communiquez avec Globevest Capital Ltée ou avec votre représentant.

Globevest Capital Ltée  
1005, Lionel-Daunais #104  
Boucherville, Québec  
J4B 0B1

Téléphone : 450-641-8989

Courriel : [info@globevestcapital.com](mailto:info@globevestcapital.com)

[www.globevestcapital.com](http://www.globevestcapital.com)



### **Remarque à l'égard des déclarations prospectives**

Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourraient prendre le Fonds. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur du Fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et des risques intrinsèques concernant le Fonds et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions et projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives du Fonds en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

Le lecteur est prié de noter que la liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.