



**GLOBEVEST CAPITAL**

GESTION D'ACTIFS | FONDS ALTERNATIFS  
ASSET MANAGEMENT | ALTERNATIVE FUNDS

## Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

### Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au **30 juin 2017**

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-866-988-2244, 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 : 430 rue Ste-Hélène Bureau 201, Montréal (Québec) H2Y 2K7.

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.

# Analyse du rendement par la direction

Série IH	4.45 %
Série OH	0.97 %
Série I	*

## 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 et en touchant les primes relatives à ces options de vente couvertes.

Le Fonds couvre les positions prises aux termes des options de vente en investissant dans des espèces, des quasi-espèces, des titres du marché monétaire ou des titres de créance à taux variable assortis d'un taux d'intérêt variable des titres de créance rajusté tous les 185 jours au moins et d'un capital des titres de créance qui conservera une valeur marchande approximativement égale à la valeur nominale au moment de chaque rajustement du taux à payer à leurs porteurs.

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

## Risque

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a été apporté au cours du semestre terminé le 30 juin 2017. Le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds demeure moyen, tel qu'il avait été décrit dans le prospectus simplifié du 6 février 2017.

## Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2017, les actifs nets du fonds étaient de 117M\$, l'essentiel de l'actif provenant de l'émission de nouvelles unités.

Pour le semestre se terminant le 30 juin, les rendements nets par classe se présentent comme suit :

Rendements nets du 1 janvier au 30 juin 2017

	Classes en \$CA
Série A	0.50 %
Série A3	0.39 %
Série A5	0.38 %
Série F	1.18 %
Série O	0.88 %
Série AH	3.92 %
Série FH	4.53 %
Série FH6	4.37 %

\* Aucun unité en circulation

## Événements récents

En date du 30 juin, le fonds détenait des engagements sur plus de 100 compagnies différentes. La valeur-temps de 2,96% pour un horizon moyen de 3,2 mois correspond à un rendement annualisé de 11,1%. Non seulement le coussin moyen de 8,5 % se veut-il rassurant, mais le fonds n'a que 7 % des compagnies qui étaient en zone de réclamation (in-the-money). La probabilité d'obtenir le plein rendement des options est excellente, la presque totalité des positions en portefeuille possédant un bon coussin permettant de faire face à d'éventuels replis boursiers.

L'amélioration de la conjoncture économique diminue les risques d'une baisse importante des marchés et est propice à une révision positive des attentes des bénéficiaires des compagnies. Autrement dit, les actions sont chères selon le ratio C/B de 18, mais reflètent en grande partie la présente conjoncture positive. Les deux éléments pris ensemble font en sorte que nous nous attendons à des marchés qui évolueront en yo-yo durant le deuxième semestre et qui devraient terminer l'année près des niveaux actuels.

Dans un tel contexte, la stratégie de vente d'options de vente continue d'offrir des perspectives très intéressantes. La volatilité court-terme est certes faible, mais les primes obtenues sur les options vendues avec un horizon de 3 ou 4 mois sont prometteuses quant au rendement à venir dans les prochains mois. Le fait d'avoir des marchés boursiers pris dans un étai permet de limiter le nombre de réclamations sur les engagements. Ainsi le fonds conserve la majorité de ses primes et dégage un très bon rendement malgré des marchés au neutre.

## Normes internationales d'information financière

En décembre 2011, le Conseil des normes comptables du Canada (« CNC ») a décidé de reporter la date d'application des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») qui remplacent les PCGR du Canada jusqu'alors en vigueur, au 1<sup>er</sup> janvier 2014 pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-18. Ainsi, les IFRS doivent être adoptées pour les rapports financiers intermédiaires et les états financiers annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

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

En juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9 laquelle remplace IAS - 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation (IAS 39). IFRS 9 introduit des améliorations comprenant un modèle plus logique de classification et d'évaluation des actifs financiers, un modèle unique de dépréciation plus prospectif, fondé sur les pertes attendues, et un modèle de comptabilité de couverture substantiellement modifié. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. Le Fonds n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

### 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 le semestre terminé le 30 juin 2017, le Fonds a payé des frais de gestion de 280 000 \$ au gestionnaire, taxe de vente comprise.

### 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 les questions de conflit d'intérêts soumises au CEI par la société de gestion et de formuler à l'intention de cette dernière une recommandation ou, s'il y a lieu, une approbation ou un refus touchant ces questions.

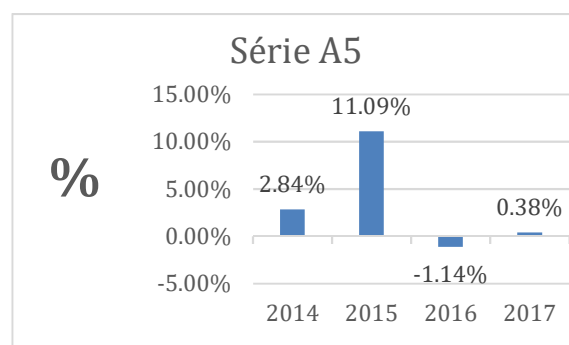
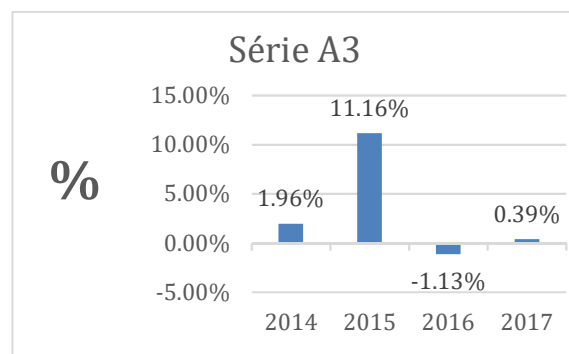
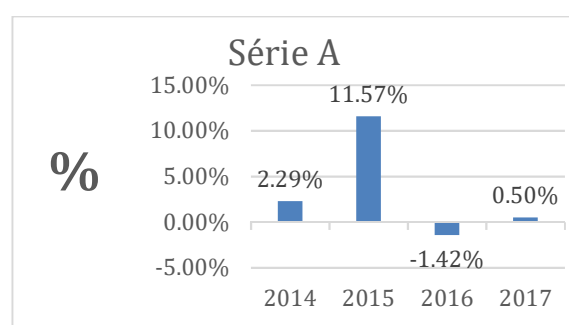
Le CEI a recommandé positivement les mesures proposées par le gestionnaire en ce qui a trait :

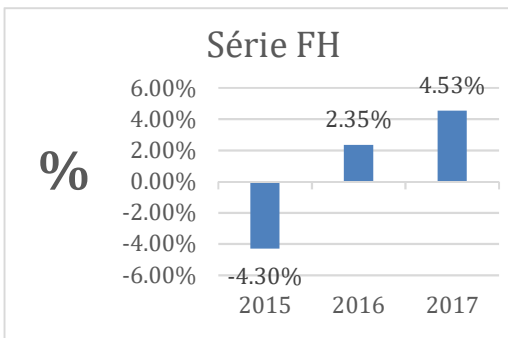
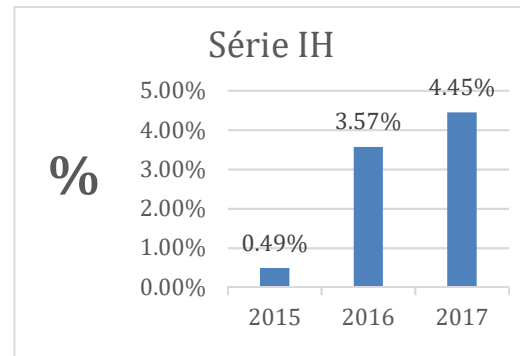
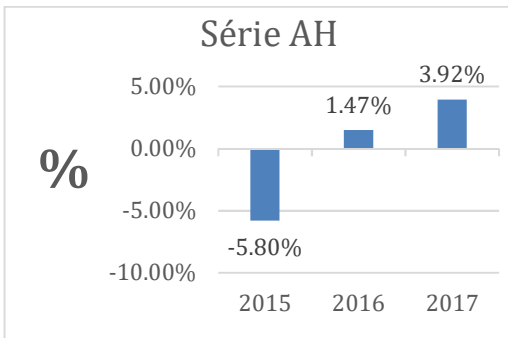
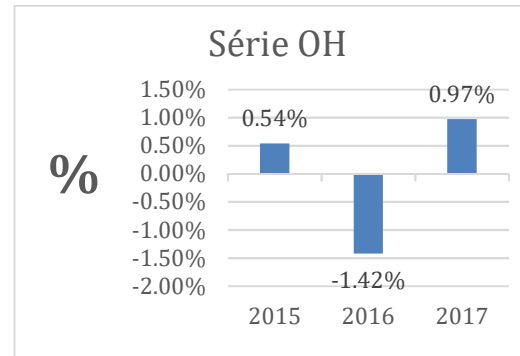
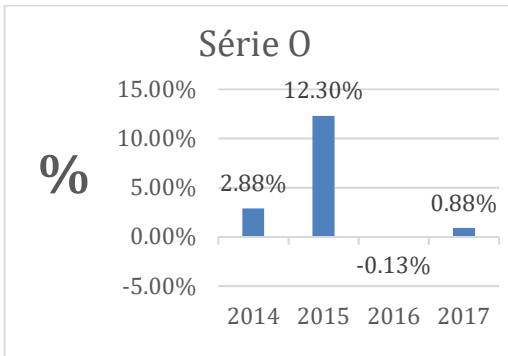
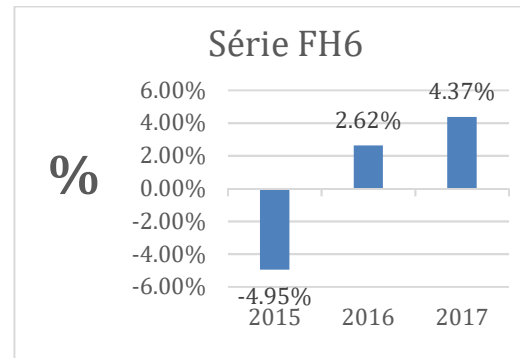
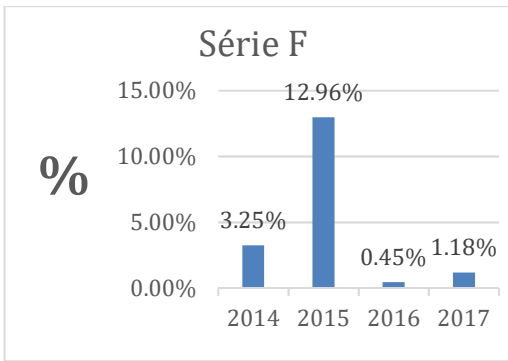
- à la répartition des frais entre les différents fonds de Globevest Capital,
- à la Politique de vote par procuration et
- à la renonciation aux frais de gestion.

### Rendements passés

Le graphique à bandes présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre. De plus, il présente, 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 chaque exercice. 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





\* Pour les séries AH, FH, F6H, OH et IH, le rendement n'est pas disponible pour certaines années antérieures car il n'y avait aucune part en circulation durant lesdites années.

## 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		11.41	10.23-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits des activités ordinaires		0.12	0.09	0.13	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)		(0.27)	(0.29)	(0.26)	-	-
Gains (pertes) réalisés		0.20	(0.19)	(0.50)	-	-
Gains (pertes) non réalisés		(0.73)	1.48	1.01	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>		(0.68)	1.09	0.38	-	-
<b>Distributions</b>						
revenu net de placement (sauf les dividendes)		-	-	-	-	-
des dividendes		-	-	-	-	-
de gains en capital		-	-	-	-	-
à titre de remboursement de capital		-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>		11.25	-	-	-	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		11.41	11.41	10.23	-	-

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)		3084	8 835	7 056	-	-
Nombre de parts en circulation		274 025	774 164	689 855	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>		2.35%	2.50%	2.32%	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire		2.35%	2.50%	2.83%	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>		68.16%	65.52	84.12%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>		0.22%	0.19	0.34%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)		11.25	11.41	10.23	-	-

- (4) 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 comptable.
- (5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (6) 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		11.20	10.08	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits des activités ordinaires		0.12	0.09	0.13	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)		(0.32)	(0.33)	(0.28)	-	-
Gains (pertes) réalisés		0.38	(0.19)	(0.59)	-	-
Gains (pertes) non réalisés		(0.33)	1.52	0.94	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>		<b>(0.15)</b>	<b>1.09</b>	<b>0.20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Distributions</b>						
revenu net de placement (sauf les dividendes)		-	-	-	-	-
des dividendes		-	-	-	-	-
de gains en capital		-	-	0.12	-	-
à titre de remboursement de capital		-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		<b>11.08</b>	<b>11.20</b>	<b>10.08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)		762	806	628	-	-
Nombre de parts en circulation		68 783	71 944	62 303	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>		2.79%	2.94%	2.55%	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire		2.79%	2.94%	3.27%	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>		68.16%	63.52%	84.12%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>		0.22%	0.19%	0.34%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)		11.08	11.20	10.08	-	-

- (4) 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 comptable.
- (5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (6) 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		11.20	10.08	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits des activités ordinaires		0.12	0.09	0.12	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)		(0.31)	(0.34)	(0.29)	-	-
Gains (pertes) réalisés		0.25	(0.26)	(0.72)	-	-
Gains (pertes) non réalisés		(0.61)	1.47	1.13	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>		(0.55)	0.96	0.24	-	-
<b>Distributions</b>						
revenu net de placement (sauf les dividendes)		-	-	-	-	-
des dividendes		-	-	-	-	-
de gains en capital		-	-	0.20	-	-
à titre de remboursement de capital		-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>		-	-	0.20	-	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		11.08	11.20	10.08	-	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)		730	1 144	706	-	-
Nombre de parts en circulation		65 866	102 091	70 005	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>		2.79%	2.94%	2.36%	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire		2.79%	2.94%	3.27%	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>		68.16%	63.52%	84.12%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>		0.22%	0.19%	0.34%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)		11.08	11.20	10.08	-	-

(4) 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 comptable.

(5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		11.43	10.12	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits des activités ordinaires		0.12	0.09	0.13	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)		(0.15)	(0.17)	(0.17)	-	-
Gains (pertes) réalisés		0.36	(0.62)	(0.79)	-	-
Gains (pertes) non réalisés		(0.37)	1.72	1.22	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>		<b>(0.04)</b>	<b>1.02</b>	<b>0.39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Distributions</b>		-	-	-	-	-
revenu net de placement (sauf les dividendes)		-	-	-	-	-
des dividendes		-	-	-	-	-
de gains en capital		-	-	0.21	-	-
à titre de remboursement de capital		-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		<b>11.48</b>	<b>11.43</b>	<b>10.12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)		30 179	41 077	12 500	-	-
Nombre de parts en circulation		2 627 918	3 594 091	1 235 379	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>		1.20%	1.35%	1.25%	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire		1.20%	1.35%	1.68%	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>		68.16%	63.52%	84.12%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>		0.22%	0.19%	0.34%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)		11.48	11.43	10.12	-	-

(4) 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 comptable.

(5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		11.41	10.16	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits des activités ordinaires		0.13	0.09	0.13	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)		(0.21)	(0.22)	(0.20)	-	-
Gains (pertes) réalisés		0.35	(0.08)	(0.47)	-	-
Gains (pertes) non réalisés		(0.41)	1.58	0.85	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>		<b>(0.14)</b>	<b>1.37</b>	<b>0.31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Distributions</b>						
revenu net de placement (sauf les dividendes)		-			-	-
des dividendes		-				
de gains en capital		-		0.13		
à titre de remboursement de capital		-		-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>		<b>-</b>		<b>0.13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		<b>11.40</b>	<b>11.41</b>	<b>10.16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)		7 531	8 048	9 240	-	-
Nombre de parts en circulation		660 676	705 291	909 670	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>		1.77%	1.92%	1.69%	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire		1.77%	1.92%	2.25%	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>		68.16%	63.52%	84.12%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>		0.22%	0.19%	0.34%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)		11.40	11.41	10.16	-	-

- (4) 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 comptable.
- (5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (6) 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		8.57	9.10	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits des activités ordinaires		0.10	0.08	0.04	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)		(0.22)	(0.29)	(0.13)	-	-
Gains (pertes) réalisés		0.46	(1.89)	(0.81)	-	-
Gains (pertes) non réalisés		(0.21)	1.48	0.24	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>		0.13	(0.62)	(0.66)	-	-
<b>Distributions</b>						
revenu net de placement (sauf les dividendes)		0.01			-	-
des dividendes		-				
de gains en capital		-		0.25		
à titre de remboursement de capital		-		-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>		0.01		0.25	-	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		8.69	8.57	9.10	-	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)		1 976	2 547	2 140	-	-
Nombre de parts en circulation		227 289	297 181	235 169	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>		2.35%	2.50%	n/d	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire		2.35%	2.50%	n/d	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>		68.16%	63.52%	84.12%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>		0.22%	0.19%	0.34%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)		8.69	8.57	9.10	-	-

(4) 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 comptable.

(5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		8.71	9.13	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits des activités ordinaires		0.09	0.08	0.04	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)		(0.15)	(0.19)	(0.09)	-	-
Gains (pertes) réalisés		0.82	(1.90)	(0.83)	-	-
Gains (pertes) non réalisés		(0.68)	1.70	0.34	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>		0.08	(0.31)	(0.54)	-	-
<b>Distributions</b>						
revenu net de placement (sauf les dividendes)		0.63			-	-
des dividendes						
de gains en capital		-		0.27		
à titre de remboursement de capital		-		-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>		0.63		0.27	-	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		8.30	8.71	9.13	-	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)		3 329	8 908	2 730	-	-
Nombre de parts en circulation		401 203	1 022 779	299 077	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>		1.20%	1.35%	n/d	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire		1.20%	1.35%	n/d	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>		68.16%	63.52%	84.12%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>		0.22%	0.19%	0.34%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)		8.30	8.71	9.13	-	-

(4) 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 comptable.

(5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		7.97	8.91	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits des activités ordinaires		0.09	0.07	0.04	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)		(0.11)	(0.19)	(0.09)	-	-
Gains (pertes) réalisés		0.38	(1.94)	(0.88)	-	-
Gains (pertes) non réalisés		(0.42)	1.47	0.21	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>		<b>(0.06)</b>	<b>(0.59)</b>	<b>(0.72)</b>	-	-
<b>Distributions</b>						
revenu net de placement (sauf les dividendes)		-	-	-	-	-
des dividendes		-	-	-	-	-
de gains en capital		-	-	0.26	-	-
à titre de remboursement de capital		0.47	0.51	0.19	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>		<b>0.47</b>	<b>0.51</b>	<b>0.45</b>	-	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		<b>7.69</b>	<b>7.97</b>	<b>8.91</b>	-	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)		83	236	295	-	-
Nombre de parts en circulation		10 734	29 676	33 105	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>		1.20%	1.35%	n/d	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire		1.20%	1.35%	n/d	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>		68.16%	63.52%	84.12%	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>		0.22%	0.19%	0.34%	-	-
Valeur liquidative par part (\$)		7.69	7.97	8.91	-	-

(4) 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 comptable.

(5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		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>		<b>(1.72)</b>	<b>1.91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<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>		<b>0.73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		<b>8.47</b>	<b>9.32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
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	-	-	-

(4) 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 comptable.

(5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) 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>	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice		10.05	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits des activités ordinaires		0.12	0.01	-	-	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)		(0.05)	(0.02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés		0.53	(0.45)	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés		0.07	0.66	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>		<b>0.67</b>	<b>0.20</b>	-	-	-
<b>Distributions</b>		-	-			
revenu net de placement (sauf les dividendes)		-	-	-	-	-
des dividendes		-	-			
de gains en capital		-	-			
à titre de remboursement de capital		-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>		-	-	-	-	-
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b>		<b>10.41</b>	<b>10.05</b>	-	-	-

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et 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 attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin 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	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)		69 819	23 109	-	-	-
Nombre de parts en circulation		6 705 121	2 299 406	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>		0.22%	0.83%	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire		0.22%	0.83%	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>		68.16%	63.52%	-	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>		0.22%	0.19%	-	-	-
<b>Valeur liquidative par part (\$)</b>		<b>10.41</b>	<b>10.05</b>	-	-	-

(4) 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 comptable.

(5) 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 la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) 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.



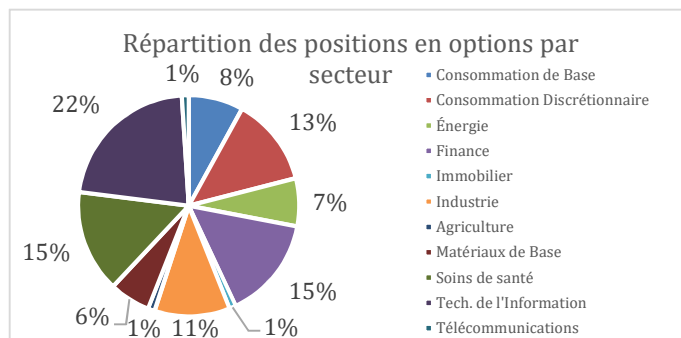
## Répartition des placements

Au 30 juin 2017

en % de la valeur liquidative

Trésorerie et équivalent	9.39%
Couverture en espèces	91.76%
Options de vente	(2.31%)
Autres instruments financier dérivés	(1.17%)

**Valeur liquidative totale 117 316 356\$**



## Principaux titres

Positions acheteur au 30 juin 2017 % de la valeur liquidative

1. PROV ONTARIO US\$ 14 FV18	4.42%
2. PROV QUEBEC US\$ T/V 21JL19	4.09%
3. EDC REGS US\$ T/V 2MR20	3.34%
4. ABN AMRO 144A US\$ T/V 18JA19	2.22%
5. JP MORGAN T/V 21SP18	2.22%
6. LAND NORDRHEIN US\$ T/V 17SP18	2.22%
7. BERKSHIRE HATH T/V 12JA18	2.21%
8. BNE US\$ T/V 7MR22	2.21%
9. BK TOKYO 144AU\$ T/V 5MR18	2.21%
10. SWEDISH EXP US\$ T/V 28SP17	2.21%
11. KOMMUNAL 144A US\$ T/V 17MR20	2.21%
12. INTER-AM DEV US\$ 15AV20	1.95%
13. INTER-AM DEV US\$ 15OC20	1.94%
14. CCDQ 144A US\$ T/V 29JA18	1.77%
15. ORACLE CORP T/V 15JA19	1.67%
16. AUST&NZ BK RGS US\$ T/V 16NV18	1.67%
17. CHEVRON CORP T/V 15NV21	1.67%
18. COMM BK AUS144A T/V 6SP19	1.66%
19. AMER HONDA FIN T/V 11DC17	1.66%
20. WELLS FARGO SR-N T/V 30JA20	1.56%
21. APPLE INC T/V 6MI19	1.56%
22. NATL AUS 144A US\$ T/V 9DC19	1.44%
23. BRC GBMT US\$ T/V 6MR20	1.44%
24. BK OF NY C19 T/V 11SP19	1.40%
25. STATOIL ASA US\$ T/V 8NV18	1.38%

**Positions acheteur en % de la valeur liquidative totale 52.30%**

Positions vendeur au 30 juin 2017 % de la valeur liquidative

1. AutoZone Inc., option de vente, septembre 2017, 690.00\$	-0.17%
2. ST Microelectronics NV, option de vente, octobre 2017, 15.00\$	-0.13%
3. CF Industries Holdings Inc, option de vente, août 2017, 30.00\$	-0.08%
4. Mosaic Co., option de vente, septembre 2017, 25.00\$	-0.06%
5. Tata Motors Ltd, option de vente, octobre 2017, 33.00\$	-0.06%
6. Broadcom Ltd, option de vente, octobre 2017, 240.00\$	-0.04%
7. Tech Resources Ltd Cl. B, option de vente, août 2017, 18.00\$	-0.04%
8. Alexion Pharma, option de vente, novembre 2017, 105.00\$	-0.04%
9. Bank of America, option de vente, novembre 2017, 23.00\$	-0.04%
10. Eagle Pharma, option de vente, septembre 2017, 80.00\$	-0.04%
11. Microsoft Corp., option de vente, décembre 2017, 67.50\$	-0.04%
12. Cisco Systems Inc., option de vente, octobre 2017, 32.00\$	-0.03%
13. Broadcom Ltd, option de vente, octobre 2017, 230.00\$	-0.03%
14. Rio Tinto PLC, option de vente, juillet 2017, 42.50\$	-0.03%
15. Applied Materials Inc., option de vente, octobre 2017, 43.00\$	-0.03%
16. Alphabet Inc Cl. C, option de vente, décembre 2017, 860.00\$	-0.03%
17. Lam Research Corp., option de vente, décembre 2017, 135.00\$	-0.03%
18. Natl-Oilwell Varco, option de vente, novembre 2017, 30.00\$	-0.03%
19. Helmerich & Payne, option de vente, décembre 2017, 47.50\$	-0.03%
20. FireEye Inc., option de vente, septembre 2017, 15.00\$	-0.03%
21. Biogen Inc, option de vente, octobre 2017, 270.00\$	-0.03%
22. HollyFrontier Corp., option de vente, décembre 2017, 25.00\$	-0.03%
23. Micron Tech. Inc., option de vente, octobre 2017, 23.00\$	-0.03%
24. Chemours Co., option de vente, octobre 2017, 36.00\$	-0.03%
25. CDN Natural Resources, option de vente, sept 2017, 30.00\$	-0.02%

**Positions vendeur en % de la valeur liquidative totale -1.15%**

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  
645, rue Saint-Maurice  
Montréal QC H3C 1L3

Téléphone : 514-288-2244  
Sans frais : 1-866-988-2244  
Télécopieur : 514-288-9722

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.