

Globevest Capital
Fonds tactique d'options couvertes

États financiers
aux 31 décembre 2017 et 2016

Rapport de l'auditeur indépendant	2 - 3
États financiers	
Résultat global	4
Évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5
Flux de trésorerie	6
Situation financière	7
Portefeuille de placements	8 - 9
Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat – Position vendeur (tableau 1)	10 - 12
Instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme (tableau 2)	13
Notes complémentaires	14 - 30



Raymond Chabot Grant Thornton

Rapport de l'auditeur indépendant

Raymond Chabot Grant Thornton
S.E.N.C.R.L.
Bureau 2000
Tour de la Banque Nationale
600, rue De La Gauchetière Ouest
Montréal (Québec) H3B 4L8

Aux porteurs de parts de
Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Téléphone : 514 878-2691
Télécopieur : 514 878-2127
www.rcgt.com

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2017 et 2016 et les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et des flux de trésorerie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 et pour l'exercice initial de huit mois terminé le 31 décembre 2016, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du

caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes aux 31 décembre 2017 et 2016 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 et pour l'exercice initial de huit mois terminé le 31 décembre 2016, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C. R. L.¹

Montréal
Le 23 mars 2018

¹ CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique n° A116823

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Résultat global

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 et pour l'exercice initial de huit mois terminé le 31 décembre 2016

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

	2017 (12 mois) \$	2016 (8 mois) \$
Produits		
Produits d'intérêts	161	2
Dividendes	464	381
Gain net réalisé sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	3 239	1 032
Gain net réalisé (perte nette réalisée) sur les devises	42	(77)
Variation nette de la plus-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	1 631	299
Autres produits	5	3
	<u>5 542</u>	<u>1 640</u>
Charges		
Honoraires de gestion	490	259
Frais d'évaluation	32	21
Frais de garde	17	10
Honoraires d'audit et de comptabilité	60	39
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	97	124
Retenue fiscale	67	57
	<u>763</u>	<u>510</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u><u>4 779</u></u>	<u><u>1 130</u></u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	33	(1)
Série F	3 259	619
Série O	1 487	512
	<u>4 779</u>	<u>1 130</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	1,14	(0,07)
Série F	1,34	0,28
Série O	1,26	0,53

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 et pour l'exercice initial de huit mois terminé le 31 décembre 2016

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

	Série A		Série F		Série O	
	2017 (12 mois)	2016 (8 mois)	2017 (12 mois)	2016 (8 mois)	2017 (12 mois)	2016 (8 mois)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début	284	–	25 282	–	10 783	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	33	(1)	3 259	619	1 487	512
Opérations sur les parts (a)						
Parts émises au comptant	11	285	343	25 421	5 608	33 924
Parts émises au réinvestissement des distributions	26		2 533		983	
Parts rachetées			(702)	(758)	(2 583)	(23 653)
	37	285	2 174	24 663	4 008	10 271
Distributions aux porteurs de parts rachetables						
Produits nets de placements	(2)		(508)		(204)	
Rendement du capital	(24)		(2 029)		(948)	
Total des distributions	(26)	–	(2 537)	–	(1 152)	–
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de l'exercice	44	284	2 896	25 282	4 343	10 783
Solde à la fin	328	284	28 178	25 282	15 126	10 783
(a) Opérations sur les parts (nombre de parts)						
Parts en circulation au début	28 678		2 424 193		1 038 485	
Parts émises au comptant	1 016	28 678	30 956	2 496 733	512 003	3 365 640
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 555		235 558		91 191	
Parts rachetées			(64 204)	(72 540)	(234 912)	(2 327 155)
Parts en circulation à la fin	32 249	28 678	2 626 503	2 424 193	1 406 767	1 038 485

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Flux de trésorerie

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 et pour l'exercice initial de huit mois terminé le

31 décembre 2016

(en milliers de dollars canadiens)

	2017 (12 mois) \$	2016 (8 mois) \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 779	1 130
Variations des éléments d'actif et de passif d'exploitation		
Perte nette réalisée (gain net réalisé) sur les devises	(42)	77
Gain net réalisé sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(3 239)	(1 032)
Variation nette de la plus-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	(1 631)	(299)
Coût d'acquisition de placements	(29 862)	(62 769)
Produit de la vente de placements	32 518	40 245
Produit de la vente d'instruments financiers dérivés	(673)	(841)
Coût d'acquisition d'instruments financiers dérivés	3 979	3 262
Variation nette des éléments d'actif et de passif d'exploitation	1 050	(21 357)
Variations des éléments hors caisse		
Couvertures déposées sur les options	(3 476)	(2 855)
Dividendes à recevoir	12	(29)
Intérêts à recevoir		(2)
Autres actifs	(12)	(7)
Honoraires de gestion à payer	8	33
Autres charges à payer	3	48
Variation nette des éléments hors caisse	(3 465)	(2 812)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 364	(23 039)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts	5 993	59 599
Montant payé pour le rachat de parts	(3 285)	(24 411)
Distribution aux porteurs de parts rachetables	(173)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 535	35 188
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 899	12 149
Écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	42	(77)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	12 072	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin (note 7)	17 013	12 072
Produits d'intérêts reçus inclus dans les activités d'exploitation	161	352
Dividendes reçus inclus dans les activités d'exploitation	476	-

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Situation financière

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

	2017	2016
	\$	\$
ACTIFS		
Courants		
Placements	20 939	22 249
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 013	12 072
Couvertures déposées sur les options	6 331	2 855
Dividendes à recevoir	17	29
Intérêts à recevoir	2	2
Souscriptions de parts à recevoir		31
Autres actifs	19	7
	<u>44 321</u>	<u>37 245</u>
PASSIFS		
Courants		
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	592	815
Honoraires de gestion à payer	41	33
Rachats de parts à payer	5	
Autres charges à payer	51	48
	<u>689</u>	<u>896</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>43 632</u>	<u>36 349</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	328	284
Série F	28 178	25 282
Série O	15 126	10 783
	<u>43 632</u>	<u>36 349</u>
Parts en circulation		
Série A	32 249	28 678
Série F	2 626 503	2 424 193
Série O	1 406 767	1 038 485
	<u>4 065 519</u>	<u>3 491 356</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	10,17	9,90
Série F	10,73	10,43
Série O	10,75	10,38

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Administrateur

Administrateur

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2017

(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Obligations canadiennes						
Province of Quebec	1,161 %	2019-07-21	300 000	394 255	377 869	
Royal Bank of Canada	1,466 %	2020-03-06	500 000	651 962	632 045	
Total des obligations canadiennes				<u>1 046 217</u>	<u>1 009 914</u>	<u>2,31</u>
Actions canadiennes						
Biens de consommation						
Alimentation Couche-Tard Inc.			4 000	248 248	262 728	
Métro Inc.			5 000	210 150	201 250	
North West Co. Inc. (The)			4 000	122 020	120 280	
BRP Inc.			5 000	232 647	232 550	
				<u>813 065</u>	<u>816 808</u>	<u>1,87</u>
Services financiers						
Bank of Montreal			2 000	162 734	201 180	
Canadian Imperial Bank of Commerce			1 500	148 395	183 810	
National Bank of Canada			3 000	127 875	188 160	
				<u>439 004</u>	<u>573 150</u>	<u>1,31</u>
Industriels						
Enbridge Inc.			2 600	132 567	127 819	0,29
Matières premières						
Barrick Gold Corp.			20 000	454 915	363 776	
Franco-Nevada Corp.			2 000	204 290	200 994	
Teck Resources Ltd., Class 'B'			15 000	512 357	493 436	
				<u>1 171 562</u>	<u>1 058 206</u>	<u>2,43</u>
Total des actions canadiennes				<u>2 556 198</u>	<u>2 575 983</u>	<u>5,90</u>
Actions internationales						
Chine						
YY Inc. ADR			1 200	134 600	170 540	0,39
Pays-Bas						
ASML Holding NV			600	128 713	131 095	0,30
Singapour						
Broadcom Ltd.			1 200	337 709	387 508	0,89
États-Unis						
Adobe Systems Inc.			500	93 372	110 138	
Advanced Energy Industries Inc.			1 300	134 397	110 269	
Alaska Air Group Inc.			2 000	225 777	184 804	
Alerian MLP ETF			1 300	21 540	17 632	
Alphabet Inc.			200	195 534	264 825	
Alphabet Inc.			200	189 862	263 065	
Apple Inc.			3 400	488 652	723 255	
Applied Materials Inc.			3 000	195 610	192 774	
Arrow Electronics Inc.			1 000	102 497	101 075	
AT&T Inc.			4 700	248 046	229 699	
Bank of America Corp.			10 000	302 136	371 066	
Biogen Inc.			900	343 309	360 398	
Blackstone Group L.P. (The)			4 000	164 142	160 997	
Chevron Corp.			4 000	618 934	629 455	
Cisco Systems Inc.			3 900	148 687	187 758	
Comcast Corp.			6 400	257 217	322 194	
ConocoPhillips			4 000	262 137	275 987	
Constellation Brands Inc.			1 500	405 165	430 969	
CoStar Group Inc.			300	103 382	111 980	
Costco Wholesale Corp.			2 000	419 223	467 906	
Delta Air Lines Inc.			7 500	480 504	527 940	
Digital Realty Trust Inc.			1 600	194 387	229 076	
Energy Select Sector SPDR® Fund			100	9 126	9 083	
Enterprise Products Partners L.P.			7 800	237 906	259 920	
EPAM Systems Inc.			1 200	132 721	162 047	
Exxon Mobil Corp.			3 000	287 021	315 406	

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2017

(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
États-Unis (suite)						
Facebook Inc.			2 100	437 591	465 801	
Fair Issac Corp.			1 200	213 361	231 087	
Ford Motor Co.			10 000	170 750	156 999	
Freeport-McMoRan Inc.			20 000	357 903	476 654	
Gilead Sciences Inc.			7 000	692 836	630 360	
HollyFrontier Corp.			9 000	354 027	579 452	
Home Depot Inc.			2 000	463 403	476 478	
Hostess Brands Inc.			10 000	172 106	186 162	
Independence Realty Trust			13 000	158 052	164 881	
Intel Corp.			3 500	202 447	203 081	
Johnson & Johnson			1 000	145 153	175 628	
KLA-Tencor Corp.			700	92 250	92 451	
Kroger Co. (The)			6 500	187 556	224 280	
Lam Research Corp.			800	186 663	185 101	
Lamb Weston Holdings Inc.			4 000	183 637	283 831	
Macquarie Infrastructure Corp.			3 000	270 082	242 098	
Medical Properties Trust Inc.			8 000	152 212	138 572	
Micron Technology Inc.			6 800	266 068	351 477	
Microsoft Corp.			6 400	588 310	688 153	
MKS Instruments Inc.			1 100	131 415	130 665	
Monolithic Power Systems Inc.			1 200	161 416	169 484	
NVIDIA Corp.			800	180 111	194 584	
Packaging Corp. of America			1 700	231 851	257 603	
PayPal Holdings Inc.			1 600	110 892	148 065	
Realty Income Corp.			4 000	335 323	286 697	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.			700	411 028	330 807	
Stamps.com Inc.			500	128 584	118 158	
Strayer Education Inc.			2 000	250 389	225 204	
SYNNEX Corp.			800	127 351	136 711	
Tesla Motors Inc.			900	414 006	352 230	
Time Warner Inc.			3 000	347 993	344 933	
Verizon Communications Inc.			4 300	289 836	286 092	
Wal-Mart Stores Inc.			2 000	246 596	248 258	
Walt Disney Co. (The)			2 000	288 112	270 280	
Zions Bancorp			3 000	166 657	191 680	
				<u>15 377 251</u>	<u>16 663 715</u>	<u>38,19</u>
Total des actions internationales				<u>15 978 273</u>	<u>17 352 858</u>	<u>39,77</u>
Total des actions				<u>18 534 471</u>	<u>19 928 841</u>	<u>45,67</u>
Coûts de transaction				(24 898)	–	–
Total des placements				<u>19 555 790</u>	<u>20 938 755</u>	<u>47,99</u>
Instruments financiers dérivés						
Options de vente et d'achat – positions vendeur (tableau 1)					(1 024 149)	(2,35)
Contrats de change à terme (tableau 2)					432 516	0,99
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés					<u>(591 633)</u>	<u>(1,36)</u>
Couvertures déposées sur les options					6 331 176	14,51
Autres éléments d'actif net					16 953 745	38,86
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					<u>43 632 043</u>	<u>100,00</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat – Position vendeur (tableau 1)

au 31 décembre 2017

(en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Options de vente – position vendeur					
Options de vente canadiennes					
Canadian Imperial Bank of Commerce	2018-07-21	(26)	(9 826)	(7 072)	
Canopy Growth Corp.	2018-04-21	(60)	(14 295)	(3 300)	
Enbridge Inc.	2018-01-20	(54)	(8 096)	(7 636)	
Enbridge Inc.	2018-04-21	(80)	(10 608)	(3 520)	
Goldcorp Inc.	2018-01-20	(150)	(9 057)	(7 542)	
Husky Energy Inc.	2018-07-21	(150)	(10 587)	(4 275)	
Suncor Energy Inc.	2018-03-17	(100)	(9 487)	(4 022)	
			<u>(71 956)</u>	<u>(37 367)</u>	(0,09)
Options de vente américaines					
2U Inc.	2018-07-21	(55)	(23 727)	(22 814)	
Alcoa Inc.	2018-01-20	(80)	(20 861)	(3 017)	
Align Technology Inc.	2018-01-20	(20)	(17 105)	(1 886)	
Amazon.com Inc.	2018-04-21	(2)	(11 009)	(4 450)	
Blackstone Group L.P. (The)	2018-01-20	(110)	(19 851)	(6 983)	
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2018-03-17	(60)	(7 412)	(2 451)	
Bunge Ltd.	2018-01-20	(50)	(11 883)	(10 999)	
Carnival Corp.	2018-01-20	(50)	(13 978)	(943)	
Caterpillar Inc.	2018-03-17	(20)	(10 506)	(6 323)	
Celgene Corp.	2018-04-21	(40)	(26 920)	(12 444)	
Charles Schwab Corp. (The)	2018-06-16	(60)	(19 974)	(19 986)	
Chemours Co. (The)	2018-04-21	(50)	(21 778)	(18 384)	
Citigroup Inc.	2018-03-17	(50)	(10 487)	(12 444)	
Cognex Corp.	2018-02-17	(48)	(11 390)	(2 112)	
Comerica Inc.	2018-04-21	(25)	(11 370)	(3 582)	
Comerica Inc.	2018-04-21	(30)	(20 102)	(14 801)	
Cummins Inc.	2018-01-20	(18)	(8 080)	(226)	
D.R. Horton Inc.	2018-01-20	(80)	(11 158)	(553)	
Darden Restaurants Inc.	2018-01-20	(35)	(13 386)	(110)	
Digital Realty Trust Inc.	2018-01-20	(16)	(9 596)	(4 726)	
Discover Financial Services	2018-07-21	(50)	(15 346)	(14 298)	
Equinix Inc.	2018-03-17	(3)	(3 702)	(2 791)	
Equinix Inc.	2018-06-16	(7)	(12 189)	(10 647)	
Express Scripts Holding Co.	2018-02-17	(30)	(5 274)	(943)	
Exxon Mobil Corp.	2018-04-21	(25)	(7 903)	(1 446)	
Ferrari NV	2018-05-19	(30)	(16 394)	(18 478)	
FMC Corp.	2018-04-21	(40)	(16 913)	(15 461)	
Gilead Sciences Inc.	2018-03-17	(40)	(16 545)	(12 293)	
Goldman Sachs Group Inc. (The)	2018-01-20	(20)	(13 152)	(842)	
Grand Canyon Education Inc.	2018-03-17	(20)	(5 101)	(6 914)	
Hess Corp.	2018-02-17	(80)	(18 544)	(2 967)	
Invesco Ltd.	2018-04-21	(60)	(9 101)	(5 657)	
IPG Photonics Corp.	2018-01-20	(13)	(3 229)	(82)	
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	2018-01-20	(33)	(13 942)	(6 430)	
JetBlue Airways Corp.	2018-01-20	(95)	(8 848)	(299)	
Johnson Controls Inc.	2018-04-21	(80)	(15 607)	(5 983)	
Kansas City Southern Industries Inc.	2018-03-17	(27)	(13 889)	(8 400)	
KeyCorp	2018-01-20	(100)	(6 511)	(314)	
Lennox International Inc.	2018-03-17	(10)	(5 120)	(1 163)	
Lincoln National Corp.	2018-01-20	(50)	(11 239)	(1 948)	
LyondellBasell Industries NV	2018-03-17	(30)	(13 625)	(1 037)	
Marathon Petroleum Corp.	2018-04-21	(50)	(16 607)	(11 722)	
McKesson Corp.	2018-05-19	(16)	(16 620)	(13 777)	
Microchip Technology Inc.	2018-01-20	(29)	(6 836)	(911)	
Monster Beverage Corp.	2018-03-17	(50)	(7 890)	(3 143)	
Morgan Stanley	2018-01-20	(100)	(18 758)	(1 006)	
Motorola Solutions Inc.	2018-01-20	(31)	(7 696)	(526)	
Murphy Oil Corp.	2018-04-21	(100)	(22 695)	(11 627)	
Newmont Mining Corp.	2018-01-20	(40)	(7 030)	(955)	
NVIDIA Corp.	2018-06-16	(20)	(11 928)	(12 067)	

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat – Position vendeur (tableau 1)

au 31 décembre 2017

(en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Paycom Software Inc.	2018-02-17	(29)	(13 767)	(3 372)	
Prudential Financial Inc.	2018-03-17	(40)	(21 421)	(2 765)	
Snap-On Inc.	2018-03-17	(20)	(12 775)	(1 697)	
Tesla Motors Inc.	2018-04-21	(9)	(27 904)	(41 292)	
Texas Instruments Inc.	2018-07-21	(32)	(11 922)	(11 564)	
Textron Inc.	2018-06-16	(40)	(14 641)	(5 983)	
Union Pacific Corp.	2018-03-17	(30)	(17 536)	(14 330)	
UnitedHealth Group Inc.	2018-01-20	(20)	(11 636)	(691)	
Valero Energy Corp.	2018-01-20	(45)	(15 303)	(283)	
Wal-Mart Stores Inc.	2018-03-17	(50)	(11 481)	(1 508)	
WellCare Health Plans Inc.	2018-06-16	(15)	(16 159)	(17 441)	
Xylem Inc.	2018-04-21	(40)	(7 616)	(4 022)	
Zions Bancorp	2018-04-21	(80)	(15 945)	(5 531)	
			<u>(846 913)</u>	<u>(433 840)</u>	<u>(0,99)</u>
Total options de vente – position vendeur			<u>(918 869)</u>	<u>(471 207)</u>	<u>(1,08)</u>
Options d'achat – position vendeur					
Options d'achat canadiennes					
Alimentation Couche-Tard Inc.	2018-01-20	(30)	(1 740)	(6 060)	
Barrick Gold Corp.	2018-04-21	(200)	(10 217)	(5 028)	
Franco-Nevada Corp.	2018-04-21	(20)	(11 659)	(2 640)	
Metro Inc.	2018-02-17	(50)	(1 660)	(1 250)	
Teck Resources Ltd.	2018-01-20	(150)	(22 315)	(1 320)	
			<u>(47 591)</u>	<u>(16 298)</u>	<u>(0,04)</u>
Options d'achat américaines					
Adobe Systems Inc.	2018-01-20	(5)	(1 724)	(38)	
Alaska Air Group Inc.	2018-01-20	(20)	(8 695)	(63)	
Alphabet Inc.	2018-01-20	(2)	(1 856)	(119)	
Alphabet Inc.	2018-01-20	(2)	(2 011)	(94)	
Apple Inc.	2018-01-20	(34)	(4 059)	(150)	
Bank of America Corp.	2018-02-17	(100)	(7 607)	(46 823)	
Biogen Inc.	2018-01-20	(9)	(12 163)	(10 238)	
Blackstone Group L.P. (The)	2018-06-16	(40)	(4 823)	(5 556)	
Chevron Corp.	2018-03-17	(40)	(7 718)	(18 855)	
Cisco Systems Inc.	2018-01-20	(39)	(1 570)	(6 741)	
Comcast Corp.	2018-02-17	(64)	(10 144)	(11 544)	
ConocoPhillips	2018-02-17	(40)	(8 379)	(40 978)	
Constellation Brands Inc.	2018-02-17	(15)	(9 197)	(12 539)	
Costco Wholesale Corp.	2018-01-20	(20)	(9 333)	(3 557)	
Delta Air Lines Inc.	2018-03-17	(75)	(11 345)	(28 990)	
Digital Realty Trust Inc.	2018-01-20	(16)	(4 751)	(402)	
Energy Select Sector SPDR® Fund	2018-01-20	(1)	(160)	(921)	
Exxon Mobil Corp.	2018-04-21	(30)	(6 352)	(11 464)	
Facebook Inc.	2018-01-20	(21)	(11 271)	(211)	
Ford Motor Co.	2018-06-16	(100)	(4 970)	(4 588)	
Freeport-McMoRan Inc.	2018-05-19	(200)	(19 194)	(92 389)	
Gilead Sciences Inc.	2018-02-17	(40)	(15 149)	(629)	
Gilead Sciences Inc.	2018-06-16	(30)	(10 827)	(6 731)	
HollyFrontier Corp.	2018-01-20	(90)	(10 733)	(151 028)	
Home Depot Inc.	2018-02-17	(20)	(4 931)	(5 254)	
Hostess Brands Inc.	2018-01-20	(100)	(4 972)	(4 400)	
Intel Corp.	2018-01-20	(35)	(2 228)	(462)	
Kroger Co. (The)	2018-01-20	(65)	(4 924)	(4 902)	
Lamb Weston Holdings Inc.	2018-01-20	(40)	(6 276)	(12 319)	
Microsoft Corp.	2018-01-20	(64)	(4 336)	(684)	
MKS Instruments Inc.	2018-01-20	(11)	(3 942)	(69)	
NVIDIA Corp.	2018-01-20	(8)	(2 140)	(15)	
Packaging Corp. of America	2018-04-21	(17)	(5 945)	(8 120)	
Realty Income Corp.	2018-06-16	(40)	(5 307)	(5 405)	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2018-04-21	(7)	(14 827)	(6 775)	
Tesla Motors Inc.	2018-02-17	(5)	(7 276)	(4 745)	

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat – Position vendeur (tableau 1)

au 31 décembre 2017

(en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Tesla Motors Inc.	2018-04-21	(4)	(9 165)	(5 041)	
Verizon Communications Inc.	2018-01-20	(43)	(1 557)	(4 919)	
Walt Disney Co. (The)	2018-02-17	(20)	(9 447)	(6 159)	
Zions Bancorp	2018-04-21	(30)	(5 730)	(12 727)	
			<u>(277 034)</u>	<u>(536 644)</u>	<u>(1,23)</u>
Total options d'achat – position vendeur			<u>(324 625)</u>	<u>(552 942)</u>	<u>(1,27)</u>
Total des instruments financiers dérivés – options de vente et d'achat – position vendeur			<u><u>(1 243 494)</u></u>	<u><u>(1 024 149)</u></u>	<u><u>(2,35)</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

au 31 décembre 2017

(en dollars canadiens)

	<u>Date de règlement</u>	<u>Achat de devises</u>	<u>Coût</u> \$	<u>Vente de devises</u>	<u>Coût</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$	<u>Actif net</u> %
BANK OF NEW YORK MELLON	2018-01-25	USD	(17 959 630)	CAD	23 000 000	432 516	
Total des instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme						<u>432 516</u>	<u>1,00</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

1 - RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

Le Fonds Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes (ci-après le « Fonds ») a été constitué en vertu des lois de la province de Québec aux termes d'une convention de fiducie datée du 18 avril 2016 (ci-après la « convention de fiducie »). Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de série « A », de parts de série « F » et de parts de série « O » (appelées collectivement ci-après les « parts »).

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

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

Le Fonds tente de maximiser le rendement en procurant un revenu élevé et une plus-value du capital à long terme par la vente d'options de vente couvertes en espèces sur des titres de participation en vue de toucher des primes ou de réduire le coût net d'acquisition de titres de participation, par des placements directs principalement dans des titres de participation cotés sur des bourses émis par des sociétés américaines ou canadiennes ou par la vente d'options d'achat couvertes cotées en bourse sur ces titres. Le Fonds couvrira les positions prises aux termes des options de vente au moyen d'une couverture en espèces, tel qu'il est exigé en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Les présents états financiers ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 23 mars 2018.

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de présentation

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

Évaluation des placements

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les instruments financiers dérivés sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN). Les placements ont été désignés à la JVRN. Un instrument financier peut être désigné à la JVRN s'il est géré et que sa performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur.

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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

Évaluation de la juste valeur

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

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

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont classés comme étant détenus à des fins de transaction et, par conséquent, sont comptabilisés à la juste valeur.

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Instruments financiers – position vendeur

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

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

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

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

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

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

Autres actifs et passifs financiers

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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

Décomptabilisation

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

Dépréciation des actifs financiers

À chaque date de clôture, le Fonds examine s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, le Fonds comptabilise une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être directement reliée à un événement postérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Conversion des devises

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

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

Évaluation des parts rachetables

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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

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

Impôt sur le résultat

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

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

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

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

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

Jugements importants de la direction

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

Monnaie fonctionnelle

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

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

Classement des parts

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

Entité d'investissement

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

Incertitudes relatives aux estimations

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

Évaluation de la juste valeur des instruments financiers

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

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

4 - MODIFICATIONS FUTURES DE MÉTHODES COMPTABLES

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et des modifications et interprétations des normes existantes ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), mais elles ne sont pas encore en vigueur, et le Fonds ne les a pas adoptées de façon anticipée.

L'information sur les nouvelles normes et sur les modifications et les interprétations des normes existantes, qui sont susceptibles d'être pertinentes pour les états financiers du Fonds, est fournie ci-après.

Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais le Fonds ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence importante sur ses états financiers.

IFRS 9 *Instruments financiers* (IFRS 9)

En juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9, qui remplacera la norme IAS 39 Instruments financiers : *Comptabilisation et évaluation* (IAS 39). 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. 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 contractuels 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 adoptera IFRS 9 pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} 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.

5 - PARTS RACHETABLES

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

5 - PARTS RACHETABLES (suite)

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

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

6 - HONORAIRES DE GESTION ET COMMISSIONS DE SUIVI

Honoraires de gestion

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

	%
Série A	0,85
Série F	0,85
Série O	1,35

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

Commissions de suivi

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

	%
Série A	1,15
Série F	Aucun
Série O	Aucun

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

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

Aucune commission de suivi n'a été versée au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017. Les commissions de suivi versées au cours de l'exercice initial de huit mois terminé le 31 décembre 2016 étaient de 1 \$.

7 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	2017	2016
	\$	\$
Trésorerie en banque	307	15
Dépôt bancaire	16 706	12 057
	<u>17 013</u>	<u>12 072</u>

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Facteurs de risques financiers

Gestion des risques

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

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

Risque de crédit

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

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

– Placements en obligations :

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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

Cote de crédit	Pourcentage de l'actif net	
	2017	2016
	%	%
AA	2,31	2,96
A	–	1,11

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

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

Risque de marché

– Risque de taux d'intérêt :

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

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

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

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

Date d'échéance	Exposition totale	
	2017	2016
	\$	\$
Moins de 1 an		403
1 à 5 ans	1 010	1 073
	<u>1 010</u>	<u>1 476</u>

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Une variation de plus ou moins 1 % des taux d'intérêt du marché, tous les autres facteurs demeurant constants, aurait un impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de plus ou moins 1 \$ au 31 décembre 2017 et de 2 \$ au 31 décembre 2016. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante;

– Risque de change :

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

Le Fonds investit dans des sociétés étrangères, principalement en dollars américains, et est donc exposé aux fluctuations de taux de change. Toutefois, la proportion de placements étrangers est gérée sur une base quotidienne.

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

	2017		
	Montant \$ CA	Pourcentage de l'actif net %	Sensibilité \$ CA
Instruments financiers libellés en dollars américains			
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	9 158	20,99	458
			2016
	Montant \$ CA	Pourcentage de l'actif net %	Sensibilité \$ CA
Instruments financiers libellés en dollars américains			
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	12 972	35,69	649

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

– Autre risque de prix :

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

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

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

L'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % des marchés boursiers aux 31 décembre 2017 et 2016, toutes les autres variables étant demeurées constantes, s'élèverait à plus ou moins 193 \$ et 200 \$ respectivement.

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

Risque de liquidité

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

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

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

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

Risque de concentration

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

Segments de marché	2017	2016
	%	%
Obligations canadiennes	2,31	2,95
Obligations internationales	–	1,11
Actions canadiennes		
Biens de consommation	1,87	0,88
Services financiers	1,31	–
Industriels	0,29	–
Technologies de l'information	–	2,09
Matières premières	2,43	1,11
Actions internationales		
Chine	0,39	1,63
Union européenne	–	0,70
Irlande	–	1,06
Pays-Bas	0,30	1,06
Singapour	0,89	1,31
États-Unis	38,19	47,93

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Hiérarchie des instruments financiers évalués à la juste valeur

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

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

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

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

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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

				2017
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	19 929	1 010		20 939
Passifs				
Plus-value (moins-value) non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(1 024)	433		(592)
	<u>18 905</u>	<u>1 442</u>	<u>–</u>	<u>20 347</u>
				2016
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	20 773	1 476		22 249
Passifs				
Plus-value (moins-value) non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(850)	35		(815)
	<u>19 923</u>	<u>1 511</u>	<u>–</u>	<u>21 434</u>

9 - INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATÉGORIES

Les tableaux suivants présentent les valeurs comptables des instruments financiers du Fonds par catégories :

					2017
	Classés à la JVRN	Désignés à la JVRN	Sous-total	Prêts et créances	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs					
Placements		20 939	20 939		20 939
Trésorerie et équivalents de trésorerie				17 013	17 013
Couvertures déposées sur les options				6 331	6 331
Dividendes à recevoir				17	17
Intérêts à recevoir				2	2
Total	<u>–</u>	<u>20 939</u>	<u>20 939</u>	<u>23 363</u>	<u>44 302</u>

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

9 - INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATÉGORIES (suite)

					2017
Passifs	Classés à la JVRN	Désignés à la JVRN	Sous-total	Autres passifs financiers	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	592		592		592
Honoraires de gestion à payer				41	41
Rachat de parts à payer				5	5
Total	592	–	592	46	638
					2016
Actifs	Classés à la JVRN	Désignés à la JVRN	Sous-total	Prêts et créances	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Placements		22 249	22 249		22 249
Trésorerie et équivalents de trésorerie				12 072	12 072
Couvertures déposées sur les options				2 855	2 855
Dividendes à recevoir				29	29
Intérêts à recevoir				2	2
Souscriptions de parts à recevoir				31	31
Total	–	22 249	22 249	14 989	37 238
					2016
Passifs	Classés à la JVRN	Désignés à la JVRN	Sous-total	Autres passifs financiers	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	815		815		815
Honoraires de gestion à payer				33	33
Total	815	–	815	33	848

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

9 - INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATÉGORIES (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017, les produits d'intérêts et les gains nets sur les instruments financiers à la JVRN sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	2017 (12 mois) \$	2016 (8 mois) \$
Actifs et passifs financiers à la JVRN		
Désignés à la JVRN	1 147	967
Classés à la JVRN	4 400	741
Total	<u>5 547</u>	<u>1 708</u>

10 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

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

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

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016, des honoraires de gestion ont été payés au gestionnaire. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017, le Fonds a engagé des honoraires de gestion de 490 \$; 259 \$ pour l'exercice initial de huit mois terminé le 31 décembre 2016. Aux 31 décembre 2017 et 2016, des montants respectifs de 41 \$ et de 33 \$ sont à payer au gestionnaire et sont présentés au poste Honoraires de gestion à payer.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2017 et 2016

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

10 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES (suite)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, Fonds Globevest Capital Équilibré possédait respectivement 2 565 494 parts et 2 352 487 parts du Fonds pour une juste valeur totale de 27 526 \$ et de 24 513 \$ respectivement.

11 - GESTION DU CAPITAL

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

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