



**GLOBEVEST
CAPITAL**

Fonds d'options de vente couvertes

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2018

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

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

Objectifs et stratégies de placement

Le fonds Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes (le « Fonds ») vise à maximiser le rendement et à procurer une croissance à long terme, en vendant principalement des options de vente couvertes en espèces sur des titres de participation canadiens, américains et mondiaux.

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

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

Risque

La détermination du risque des Fonds est fondée sur la méthode de classification du risque de placements de l'annexe F du Règlement 81-102. Le fonds a été créé le 3 janvier 2014. Pour la période précédente, nous avons utilisé l'indice de référence suivant (conformément à la rubrique 4 et 5 de l'annexe F du Règlement 81-102) : 50% FTSE Canada Short term bond, 30% S&P 500 et 20% S&P TSX Composite. Selon cette méthode de calcul, **le risque du fonds se situe à « faible à moyen ».**

Résultats d'exploitation

L'actif net du fonds au 31 décembre 2018 est de 116 millions. L'actif net au 30 juin 2018 était 131 millions.

Les rendements nets par classe pour l'année 2018 se présentent comme suit :

Série A ¹	-4.59%
Série A3 ¹	-4.30%
Série A5 ¹	-4.30%
Série F ¹	-2.75%
Série O ¹	-3.32%
Série AH ²	-10.72%
Série FH ²	-11.31%
Série F6H ^{2, 3}	-11.31%
Série OH ^{2, 4}	-11.31%
Série IH ²	-9.52%

¹ Devise US non couverte.

² Devise US couverte.

³ Aucune part de série F6H du fonds n'ayant été en circulation pendant une certaine période de l'année de calendrier 2018, le rendement des parts de série FH du fonds est présenté pour l'année 2018.

⁴ Aucune part de série OH du fonds n'ayant été en circulation pendant une certaine période de l'année de calendrier 2018, le rendement des parts de série FH du fonds est présenté pour l'année 2018.

Commentaire

Les marchés boursiers nord-américains se sont écroulés au dernier trimestre de 2018 faisant en sorte qu'ils viennent de connaître leur pire année depuis 2008. Au cours des 12 derniers mois, le S&P500 a cédé -6,24 %, alors que la bourse de Toronto S&P/TSX a reculé de -11,58 %.

Ces corrections s'expliquent par la crainte d'une récession principalement en raison :

- des hausses de taux,
- de la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis (les deux plus grandes puissances économiques mondiales),
- du ralentissement de la croissance mondiale
- de la baisse de l'effet des baisses d'impôts américains.

Plus de la moitié des compagnies nord-américaines ont vu leur valeur boursière perdre plus de 20 % depuis leurs récents hauts. Conséquemment, la volatilité a triplé durant cette période.

Les investisseurs qui étaient trop optimistes cet été, ont paniqué cet automne. C'est au cœur de ces ventes de panique que nous en avons profité pour repositionner le portefeuille. Nous avons pris des engagements sur des compagnies de grande qualité en obtenant non seulement des primes beaucoup plus élevées qu'à la normale, mais en se gardant aussi un coussin beaucoup plus élevé. Avec les ingrédients réunis pour optimiser le portefeuille, nous avons choisi d'allonger les échéances moyennes de nos engagements. Le fonds est donc positionné de façon défensive, tout en pouvant offrir un excellent rendement pour l'année à venir.

Au 31 décembre, le fonds avait des engagements sur 89 compagnies différentes pour un horizon moyen de 8,2 mois. Nous avons réduit le risque du portefeuille en haussant le coussin moyen à 11,4 %. Le rendement annualisé de 8,1 % de la valeur-temps des options demeure très intéressant.

Cette hausse de la volatilité en fin d'année nous permet d'entamer la nouvelle année avec un portefeuille optimal. Depuis quelques années, la volatilité, hormis quelques pointes, demeurait à des niveaux plutôt bas. C'est pourquoi nous avons choisi d'allonger l'échéance de nos engagements suite à la correction de cet automne.

Normes internationales d'information financière

Tous les rapports et états financiers sont présentés en dollars canadiens et ont été préparés 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.

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

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

Opérations entre parties liées

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

Frais de gestion

En contrepartie des conseils, des recommandations et des services offerts, le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés mensuellement. Pour l'année terminée le 31 décembre 2018, le Fonds a payé des frais de gestion de 296 k\$ au gestionnaire, taxes de vente comprises.

Comité d'examen indépendant

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

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

- Son efficacité structurelle.

Pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018, le CEI a conclu que :

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

Frais du Fonds

Les frais du Fonds comprennent :

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

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

Série	Ratio des frais de gestion (RFG)	Ratio des frais d'opérations (RFO)	Frais du Fonds
Série A	2.49%	0.25%	2.74%
Série A3	2.83%	0.25%	3.08%
Série A5	2.83%	0.25%	3.08%
Série F	1.17%	0.25%	1.42%
Série O	1.74%	0.25%	1.99%
Série AH	2.49%	0.25%	2.74%
Série FH	1.17%	0.25%	1.42%
Série F6H	1.17%	0.25%	1.42%
Série OH	1.74%	0.25%	1.99%
Série I*	0.19%	0.25%	0.44%
Série IH*	0.19%	0.25%	0.44%

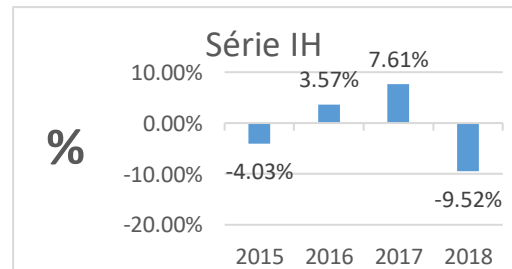
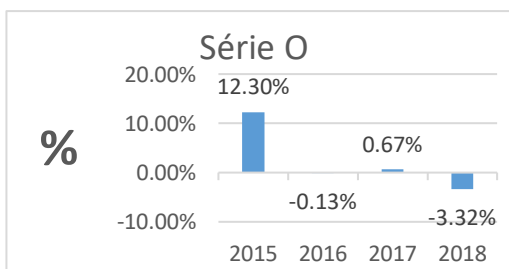
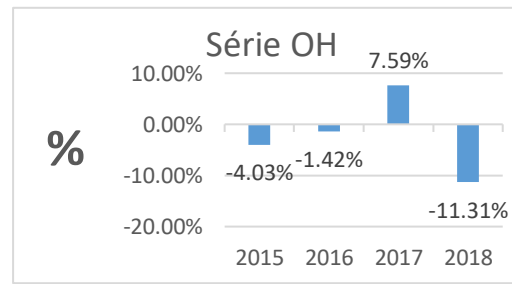
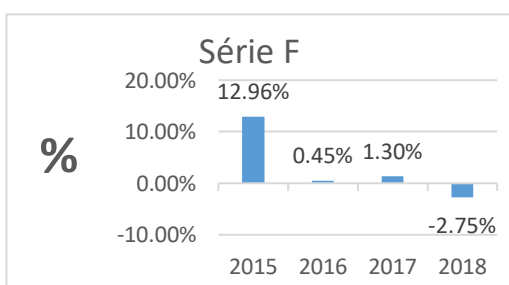
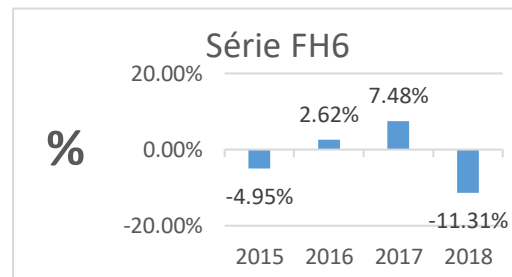
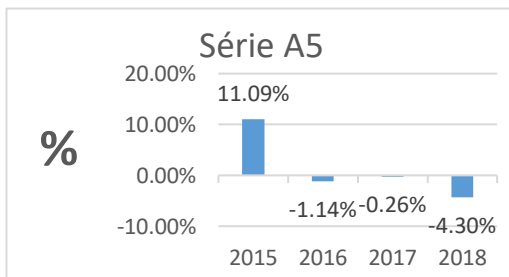
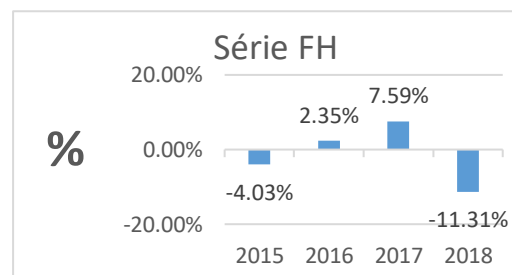
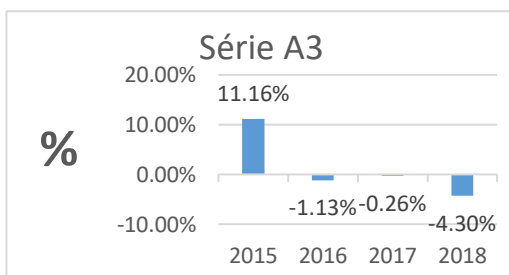
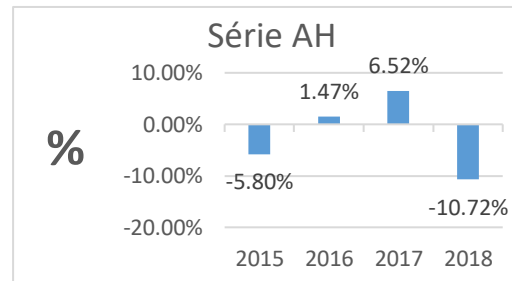
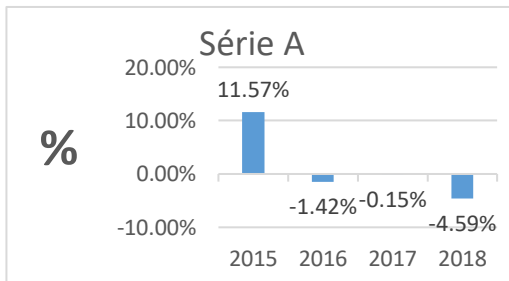
*Les parts de séries I et IH ne sont offertes qu'aux personnes ou aux clients institutionnels ayant conclu une entente avec Globevest. Aucuns frais de gestion ne sont payables par le Fonds à l'égard des parts de séries I et IH. Les porteurs de parts de séries I et IH versent directement à Globevest des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

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



Rendements composés annuels

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

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	Depuis la création
Série A ¹	-4.59%	-2.07%	-	-	1.40%
Série A3 ¹	-4.30%	-1.91%	-	-	1.35%
Série A5 ¹	-4.30%	-1.91%	-	-	1.52%
Série F ¹	-2.75%	-0.35%	-	-	2.91%
Série O ¹	-3.32%	-0.94%	-	-	2.35%
Série AH ²	-10.72%	-1.18%	-	-	-3.62%
Série FH ²	-11.31%	-0.78%	-	-	-2.96%
Série F6H ^{2,3}	-11.31%	-0.73%	-	-	-3.13%
Série OH ^{2,4}	-11.31%	-2.02%	-	-	-3.79%
Série IH ²	-9.52%	0.28%	-	-	-2.26%
Indice de référence	-3.12%	3.39%	-	-	3.08%

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

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

³ Aucune part de série F6H du fonds n'ayant été en circulation pendant une certaine période de l'année de calendrier 2018, le rendement des parts de série FH du fonds est utilisé pour l'année 2018.

⁴ Aucune part de série OH du fonds n'ayant été en circulation pendant une certaine période de l'année de calendrier 2015, 2017 et 2018, le rendement des parts de série FH du fonds est utilisé pour ces années.

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

Le Fonds en 2018, sans compter l'effet de la devise US, a offert une performance plus faible que l'indice de référence. La valeur des options en portefeuille est reliée à leur niveau de volatilité. Ainsi, malgré un rebond des marchés en fin d'année, le niveau de volatilité était encore élevé. Aussi, durant les périodes de turbulences en octobre et décembre dernier, le gestionnaire a choisi de racheter des options de ventes afin de diminuer le risque du portefeuille et aussi de profiter de meilleures primes pour allonger l'échéance moyenne des options. Le fonds est donc positionné de façon défensive, tout en pouvant offrir un excellent rendement pour l'année à venir.

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 ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	10.64	11.25	11.41	10.23	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0.24	0.17	0.12	0.09	0.13
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.28)	(0.27)	(0.27)	(0.29)	(0.26)
Gains (pertes) réalisés	(0.49)	1.00	0.20	(0.19)	(0.50)
Gains (pertes) non réalisés	0.51	(0.85)	(0.73)	1.48	1.01
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(0.02)	0.05	(0.68)	1.09	0.38
Distributions					
revenu net de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	0.33	(0.60)	-	-	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0.33	(0.60)	-	-	-
Actif net à la fin de la période comptable	9.85	10.64	11.25	11.41	10.23

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	585	1 531	3 084	8 835	7 056
Nombre de parts en circulation	59 350	143 895	274 025	774 164	689 855
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2.49%	2.33%	2.35%	2.50%	2.32%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	2.49%	2.33%	2.35%	2.50%	2.83%
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%
Valeur liquidative par part (\$)	9.85	10.64	11.25	11.41	10.23

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Série A3

Actif net par part ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	10.29	11.07	11.20	10.08	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0.24	0.17	0.12	0.09	0.13
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.31)	(0.31)	(0.32)	(0.33)	(0.28)
Gains (pertes) réalisés	(0.68)	0.93	0.38	(0.19)	(0.59)
Gains (pertes) non réalisés	0.60	(0.81)	(0.33)	1.52	0.94
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(0.15)	(0.02)	(0.15)	1.09	0.20
Distributions					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	0.32	(0.77)	-	-	(0.12)
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0.32	(0.77)	-	-	(0.12)
Actif net à la fin de la période comptable	9.56	10.29	11.07	11.20	10.08

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	371	628	762	806	628
Nombre de parts en circulation	38 826	61 012	68 783	71 944	62 303
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2.83%	2.77%	2.79%	2.94%	2.55%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	2.83%	2.77%	2.79%	2.94%	3.27%
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%
Valeur liquidative par part (\$)	9.56	10.29	11.07	11.20	10.08

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Série A5

Actif net par part ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	10.29	11.08	11.20	10.08	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0.24	0.17	0.12	0.09	0.12
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.31)	(0.31)	(0.31)	(0.34)	(0.29)
Gains (pertes) réalisés	(0.97)	0.98	0.25	(0.26)	(0.72)
Gains (pertes) non réalisés	0.61	(0.87)	(0.61)	1.47	1.13
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(0.43)	(0.03)	(0.55)	0.96	0.24
Distributions					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	0.32	(0.78)	-	-	(0.20)
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0.32	(0.78)	-	-	(0.20)
Actif net à la fin de la période comptable	9.55	10.29	11.08	11.20	10.08

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	357	501	730	1 144	706
Nombre de parts en circulation	37 362	48 673	65 866	102 091	70 005
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2.83%	2.77%	2.79%	2.94%	2.36%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	2.83%	2.77%	2.79%	2.94%	3.27%
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%
Valeur liquidative par part (\$)	9.55	10.29	11.08	11.20	10.08

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Série F

Actif net par part ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
		\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	10.91	11.48	11.43	10.12	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0.25	0.18	0.12	0.09	0.13
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.16)	(0.14)	(0.15)	(0.17)	(0.17)
Gains (pertes) réalisés	(0.74)	1.01	0.36	(0.62)	(0.79)
Gains (pertes) non réalisés	0.45	(0.78)	(0.37)	1.72	1.22
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(0.20)	0.27	(0.04)	1.02	0.39
Distributions					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	0.35	(0.70)	-	-	(0.21)
à titre de remboursement de capital	0.07	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0.42	(0.70)	-	-	(0.21)
Actif net à la fin de la période comptable	10.23	10.91	11.48	11.43	10.12

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
		\$	\$	\$	\$
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 065	21 894	30 179	41 077	12 500
Nombre de parts en circulation	885 918	2 006 003	2 627 918	3 594 091	1 235 379
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1.17%	1.18%	1.20%	1.35%	1.25%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	1.17%	1.18%	1.20%	1.35%	1.68%
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%
Valeur liquidative par part (\$)	10.23	10.91	11.48	11.43	10.12

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Série O

Actif net par part ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
		\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	10.87	11.40	11.41	10.16	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0.25	0.18	0.13	0.09	0.13
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.22)	(0.21)	(0.21)	(0.22)	(0.20)
Gains (pertes) réalisés	(0.42)	1.01	0.35	(0.08)	(0.47)
Gains (pertes) non réalisés	0.44	(0.79)	(0.41)	1.58	0.85
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	0.05	0.19	(0.14)	1.37	0.31
Distributions					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0.01)	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	0.34	(0.60)	-	-	(0.13)
à titre de remboursement de capital	0.02	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0.36	(0.61)	-	-	(0.13)
Actif net à la fin de la période comptable	10.18	10.87	11.40	11.41	10.16

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 371	3 925	7 531	8 048	9 240
Nombre de parts en circulation	134 711	361 027	660 676	705 291	909 670
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1.74%	1.75%	1.77%	1.92%	1.69%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	1.74%	1.75%	1.77%	1.92%	2.25%
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%
Valeur liquidative par part (\$)	10.18	10.87	11.40	11.41	10.16

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Série AH

Actif net par part ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	8.27	8.69	8.57	9.10	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0.19	0.14	0.10	0.08	0.04
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.21)	(0.21)	(0.22)	(0.29)	(0.13)
Gains (pertes) réalisés	(1.10)	1.11	0.46	(1.89)	(0.81)
Gains (pertes) non réalisés	0.24	(0.47)	(0.21)	1.48	0.24
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(0.88)	0.57	0.13	(0.62)	(0.66)
Distributions					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0.38)	(0.01)	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	(0.60)	-	-	(0.25)
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	(0.98)	(0.01)	-	(0.25)
Actif net à la fin de la période comptable	7.38	8.27	8.69	8.57	9.10

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 082	1 583	1 976	2 547	2 140
Nombre de parts en circulation	146 656	191 489	227 289	297 181	235 169
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2.49%	2.33%	2.35%	2.50%	n/d
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	2.49%	2.33%	2.35%	2.50%	n/d
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%
Valeur liquidative par part (\$)	7.38	8.27	8.69	8.57	9.10

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Série FH

Actif net par part ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	7.92	8.30	8.71	9.13	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0.18	0.13	0.09	0.08	0.04
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.11)	(0.11)	(0.15)	(0.19)	(0.09)
Gains (pertes) réalisés	(0.89)	1.16	0.82	(1.90)	(0.83)
Gains (pertes) non réalisés	0.20	(0.53)	(0.68)	1.70	0.34
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(0.62)	0.65	0.08	(0.31)	(0.54)
Distributions					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0.49)	(0.63)	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	(0.51)	-	-	(0.27)
à titre de remboursement de capital	0.05	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0.05	(1.00)	(0.63)	-	(0.27)
Actif net à la fin de la période comptable	6.98	7.92	8.30	8.71	9.13

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 328	2 521	3 329	8 908	2 730
Nombre de parts en circulation	190 355	318 374	401 203	1 022 779	299 077
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1.17%	1.18%	1.20%	1.35%	n/d
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	1.17%	1.18%	1.20%	1.35%	n/d
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%
Valeur liquidative par part (\$)	6.98	7.92	8.30	8.71	9.13

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Série F6H

Actif net par part ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	7.28	7.69	7.97	8.91	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0.13	0.12	0.09	0.07	0.04
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.08)	(0.10)	(0.11)	(0.19)	(0.09)
Gains (pertes) réalisés	(0.13)	0.92	0.38	(1.94)	(0.88)
Gains (pertes) non réalisés	(0.27)	(0.37)	(0.42)	1.47	0.21
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(0.35)	0.57	(0.06)	(0.59)	(0.72)
Distributions					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(1.01)	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	(0.54)	-	-	(0.26)
à titre de remboursement de capital	0.36	-	(0.47)	(0.51)	(0.19)
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0.36	(1.55)	(0.47)	(0.51)	(0.45)
Actif net à la fin de la période comptable	-	7.28	7.69	7.97	8.91

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	-	70	83	236	295
Nombre de parts en circulation	-	9 609	10 734	29 676	33 105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1.17%	1.18%	1.20%	1.35%	n/d
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	1.17%	1.18%	1.20%	1.35%	n/d
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	84.12%
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.12%	0.22%	0.19%	0.34%
Valeur liquidative par part (\$)	-	7.28	7.69	7.97	8.91

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Série OH

Actif net par part ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	-	8.47	9.32	-	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
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	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	-	-	(1.72)	1.91	-
Distributions					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	(0.73)	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	-	-	-	-
à titre de remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	(0.73)	-	-
Actif net à la fin de la période comptable	-	-	8.47	9.32	-

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	-	-	30	202	-
Nombre de parts en circulation	-	-	3 581	21 675	-
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1.74%	1.75%	1.77%	1.92%	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	1.74%	1.75%	1.77%	1.92%	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	-
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.25%	0.22%	0.19%	-
Valeur liquidative par part (\$)	-	-	8.47	9.32	-

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Série IH

Actif net par part ⁽¹⁾	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début d'exercice	10.03	10.41	10.05	-	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits des activités ordinaires	0.23	0.17	0.12	0.01	-
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0.04)	(0.03)	(0.05)	(0.02)	-
Gains (pertes) réalisés	(1.69)	1.19	0.53	(0.45)	-
Gains (pertes) non réalisés	0.49	(0.56)	0.07	0.66	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(1.01)	0.77	0.67	0.20	-
Distributions					
revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0.37)	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	(0.80)	-	-	-
à titre de remboursement de capital	0.14	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0.14	(1.17)	-	-	-
Actif net à la fin de la période comptable	8.95	10.03	10.41	10.05	-

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	102 099	94 911	69 819	23 109	-
Nombre de parts en circulation	11 403 424	9 462 957	6 705 121	2 299 406	-
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0.19%	0.20%	0.22%	0.83%	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le gestionnaire	0.19%	0.20%	0.22%	0.83%	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	108.41%	70.50%	68.16%	63.52%	-
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0.25%	0.12%	0.22%	0.19%	-
Valeur liquidative par part (\$)	8.95	10.03	10.41	10.05	-

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

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

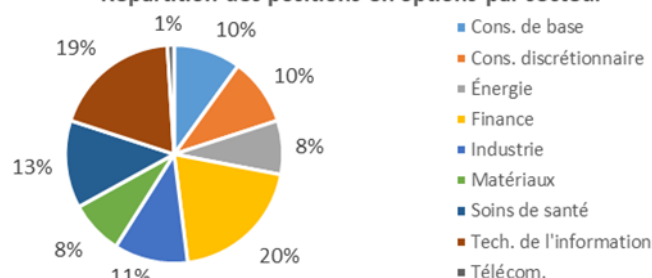
(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Répartition des placements

En % de la valeur liquidative

Couverture sur options de vente	110.48 %
Options de vente – positions vendeurs	-4.96 %
Contrat de change à terme	-0.02 %
Autres éléments d'actif net	-5.50 %
Valeur liquidative totale	116 258 093\$

Répartition des positions en options par secteur



Principaux titres

Positions acheteur au 31 déc. 2018 % de la valeur liquidative

1. Johnson & Johnson 1.125% 2019-03-01	5.86%
2. Microsoft Corp. 1.10% 2019-08-08	5.81%
3. Bank of Montreal 1.50% 2019-07-18	4.66%
4. Province of Quebec 2.749% 2019-07-21	4.35%
5. Asian Development Bank 2.838% 2021-03-16	3.52%
6. Jackson National Life Global Funding 2.30% 2019-04-16	3.51%
7. Royal Bank of Canada 1.625% 2019-04-15	3.51%
8. Bank of New York Mellon Corp. (The) 2.30% 2019-09-11	3.50%
9. U.S. Bank National Association 2.125% 2019-10-28	3.50%
10. Toronto-Dominion Bank (The) 1.45% 2019-08-13	3.49%
11. Walt Disney Co. (The) 1.85% 2019-05-30	2.92%
12. Bank of Nova Scotia 3.406% 2022-03-07	2.35%
13. National Bank of Canada 3.336% 2020-06-12	2.35%
14. ABN AMRO Bank NV 3.085% 2019-01-18	2.35%
15. Province of Ontario 1.625% 2019-01-18	2.35%
16. Province of Ontario 2.0% 2019-01-30	2.35%
17. Norddeutsche Landesbank Girozentrale 2.0% 2019-02-05	2.35%
18. Apple Inc. 2.1% 2019-05-06	2.34%
19. Toyota Motor Credit Corp. 2.10% 2019-01-17	2.34%
20. Bank of Nova Scotia 1.65% 2019-06-14	2.34%
21. Chevron Corp. 3.146% 2021-11-15	1.77%
22. Oracle Corp. 3.016% 2019-01-15	1.76%
23. American Honda Finance Corp. 1.20% 2019-07-12	1.75%
24. Wells Fargo & Co. 3.20% 2020-01-30	1.65%
25. Apple Inc. 2.892% 2019-05-06	1.64%

Positions acheteur en % de la valeur liquidative totale 74.32%

Positions vendeur au 31 déc. 2018 % de la valeur liquidative

1. Alphabet Inc., Class 'C' PUT JAN 20 940.00\$	-0.13%
2. Hess Corp. PUT JAN 20 37.50\$	-0.13%
3. NVIDIA Corp. PUT JUNE 19 140.00\$	-0.12%
4. JPMorgan Chase & Co. PUT JUNE 19 100.00\$	-0.12%
5. Schlumberger Ltd. PUT JAN 20 35.00\$	-0.12%
6. Amazon.com Inc. PUT JAN 20 1,150.00\$	-0.10%
7. Booking Holdings Inc. PUT JUNE 19 1,680.00\$	-0.10%
8. Zscaler Inc. PUT MAY 19 34.00\$	-0.10%
9. Exxon Mobil Corp. PUT JAN 20 70.00\$	-0.10%
10. Tesla Motors Inc. PUT AUG 19 250.00\$	-0.09%
11. Boeing Co. (The) PUT JUNE 19 300.00\$	-0.09%
12. Exxon Mobil Corp. PUT JUNE 19 72.50\$	-0.09%
13. Align Technology Inc. PUT APRIL 19 200.00	-0.09%
14. Facebook Inc., Class 'A' PUT DEC 19 125.00\$	-0.08%
15. Visa Inc., Class 'A' PUT DEC 19 125.00\$	-0.08%
16. Apple Inc. PUT JAN 20 150.00\$	-0.08%
17. Regeneron Pharmaceuticals Inc. PUT JAN 20 310.00\$	-0.08%
18. iShares MSCI Emerging Markets Index Fund PUT DEC 19 35.00\$	-0.07%
19. CVS Health Corp. PUT JAN 20 55.00\$	-0.07%
20. MasterCard Inc., Class 'A' PUT JUNE 19 180.00\$	-0.07%
21. AT&T Inc. PUT JULY 19 29.00\$	-0.07%
22. FedEx Corp. PUT JAN 20 145.00\$	-0.07%
23. Caterpillar Inc. PUT JUNE 19 110.00\$	-0.06%
24. Nike Inc., Class 'B' PUT APR 19 75.00\$	-0.06%
25. Intel Corp. PUT JULY 19 43.00\$	-0.06%

Positions vendeur en % de la valeur liquidative totale -2.21%

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

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

Téléphone : 450-641-8989

Courriel : info@globevestcapital.com

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.