

**Fonds de Croissance Alternatif
Globevest Capital**

**États financiers
aux 31 décembre 2018 et 2017**

Rapport de l'auditeur indépendant	2 - 5
États financiers	
Résultat global	6
Évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7
Flux de trésorerie	8
Situation financière	9
Portefeuille de placements	10 - 12
Instruments financiers dérivés (tableau 1)	13 - 16
Notes complémentaires	17 - 31

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de
Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

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

T 514 878-2691

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital (ci-après « le Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017 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 les exercices terminés à ces dates, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables, et les états du portefeuille de placements et des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2018.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Informations autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds, mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur les autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans celles-ci, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des 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.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser ses activités, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives

lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit 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 du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

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

Montréal
Le 26 mars 2019

¹ CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique n° A120795

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Résultat global

pour les exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Produits		
Produits d'intérêts	3 768	3 705
Gain net réalisé (perte nette réalisée) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(11 315)	17 516
Gain de change net réalisé (perte de change nette réalisée)	12	(188)
Variation nette de la moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	(3 500)	(3 486)
	<u>(11 035)</u>	<u>17 547</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 842	2 306
Tenue de livres	168	132
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	94	105
Frais de garde	39	43
Honoraires d'audit	18	18
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	208	259
Intérêts	12	5
	<u>2 381</u>	<u>2 868</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(13 416)</u>	<u>14 679</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A1	(64)	92
Série A2	(264)	228
Série F1	(4 309)	4 691
Série F2	(4 087)	8 371
Série F3	(563)	1 122
Série F4	(3 611)	-
Série F6	(518)	175
	<u>(13 416)</u>	<u>14 679</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A1	(0,63)	0,67
Série A2	(0,87)	0,65
Série F1	(0,87)	0,75
Série F2	(0,49)	0,79
Série F3	(0,82)	0,83
Série F4	(1,08)	-
Série F6	(0,65)	0,20

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

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

pour les exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017

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

	Série A1		Série A2		Série F1		Série F2		Série F3		Série F4		Série F6	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début	1 316	1 444	3 221	3 543	56 725	65 226	106 511	110 343	7 978	16 736	–	–	8 544	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(64)	92	(264)	228	(4 309)	4 691	(4 087)	8 371	(563)	1 122	(3 611)	–	(518)	175
Opérations sur les parts (a)														
Parts émises au comptant	324	18	–	–	3 041	5 985	5 155	5 604	816	3 169	33 218	–	1 189	8 896
Parts émises au réinvestissement des distributions	11	24	57	111	1 222	1 895	1 932	4 480	50	56	1 118	–	101	132
Parts rachetées	(956)	(225)	(667)	(546)	(16 328)	(19 176)	(63 792)	(17 722)	(2 199)	(12 668)	–	–	(4 423)	(217)
	(621)	(183)	(610)	(435)	(12 065)	(11 296)	(56 705)	(7 638)	(1 333)	(9 443)	34 336	–	(3 133)	8 811
Distributions aux porteurs de parts rachetables														
Produits nets de placements			(1)	(1)	(214)	(114)	(816)	(781)	(74)	(104)	(353)	–	(288)	(88)
Gains nets réalisés sur les placements	(17)	(37)	(61)	(115)	(1 029)	(1 782)	(1 180)	(3 784)	(147)	(333)	(764)	–	(140)	(354)
Total des distributions	(17)	(37)	(62)	(115)	(1 243)	(1 896)	(1 996)	(4 565)	(221)	(437)	(1 117)	–	(428)	(442)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de l'exercice	(702)	(128)	(936)	(322)	(17 617)	(8 501)	(62 788)	(3 832)	(2 117)	(8 758)	29 608	–	(4 079)	8 544
Solde à la fin	614	1 316	2 285	3 221	39 108	56 725	43 723	106 511	5 861	7 978	29 608	–	4 465	8 544
(a) Opérations sur les parts (nombre de parts)														
Parts en circulation au début	132 277	150 734	331 536	376 442	5 614 408	6 733 637	10 617 532	11 384 408	752 190	1 660 098	–	–	881 235	–
Parts émises au comptant	32 428	1 843	–	–	297 182	598 260	507 912	555 578	81 716	304 218	3 321 829	–	125 152	889 458
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 256	2 426	6 477	11 442	132 177	190 120	205 207	449 131	5 097	5 397	123 637	–	10 901	13 544
Parts rachetées	(95 161)	(22 726)	(68 381)	(56 348)	(1 613 420)	(1 907 609)	(6 340 966)	(1 771 585)	(206 321)	(1 217 523)	–	–	(475 946)	(21 767)
Parts en circulation à la fin	70 800	132 277	269 632	331 536	4 430 347	5 614 408	4 989 685	10 617 532	632 682	752 190	3 445 466	–	541 342	881 235

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Flux de trésorerie

pour les exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017

(en milliers de dollars canadiens)

	2018	2017
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(13 416)	14 679
Variations des éléments d'actif et de passif d'exploitation		
Perte de change nette réalisée (gain de change net réalisé)	(12)	188
Perte nette réalisée (gain net réalisé) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	11 315	(17 516)
Variation nette de la moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	3 500	3 486
Coût d'acquisition de placements	(178 064)	(81 956)
Produit de la vente de placements	213 335	94 353
Produit de la vente d'instruments financiers dérivés	(25 778)	(9 464)
Coût d'acquisition d'instruments financiers dérivés	33 779	22 197
Variation nette des éléments d'actif et de passif d'exploitation	58 075	11 288
Variations des éléments hors caisse		
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés	1 142	2 330
Intérêts à recevoir	57	26
Autres débiteurs	(202)	(163)
Honoraires de gestion à payer	(14)	(38)
Autres charges à payer	(68)	18
Variation nette des éléments hors caisse	915	2 173
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45 574	28 140
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts	43 743	23 720
Montants payés pour le rachat de parts rachetables	(88 362)	(50 509)
Distributions au comptant aux porteurs de parts rachetables	(593)	(794)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(45 212)	(27 583)
Augmentation nette de l'encaisse	362	557
Écarts de change sur l'encaisse	12	(188)
Encaisse au début	1 017	648
Encaisse à la fin	1 391	1 017
Produits d'intérêts reçus inclus dans les activités d'exploitation	3 825	3 731
Intérêts payés inclus dans les activités d'exploitation	12	5

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Situation financière

31 décembre 2018 et 2017

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

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Courants		
Placements	128 787	183 785
Encaisse	1 391	1 017
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés	1 663	2 805
Intérêts à recevoir	578	635
Autres débiteurs	793	591
	<u>133 212</u>	<u>188 833</u>
PASSIFS		
Courants		
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés (tableau 1)	7 320	4 231
Honoraires de gestion à payer	113	127
Rachats de parts à payer	67	64
Autres charges à payer	48	116
	<u>7 548</u>	<u>4 538</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>125 664</u>	<u>184 295</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A1	614	1 316
Série A2	2 285	3 221
Série F1	39 108	56 725
Série F2	43 723	106 511
Série F3	5 861	7 978
Série F4	29 608	8 544
Série F6	4 465	8 544
	<u>125 664</u>	<u>192 839</u>
Parts en circulation		
Série A1	70 800	132 277
Série A2	269 632	331 536
Série F1	4 430 347	5 614 408
Série F2	4 989 685	10 617 532
Série F3	632 682	752 190
Série F4	3 445 466	752 190
Série F6	541 342	881 235
	<u>14 379 954</u>	<u>19 081 368</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A1	8,67	9,95
Série A2	8,48	9,72
Série F1	8,83	10,10
Série F2	8,76	10,03
Série F3	9,26	10,61
Série F4	8,59	-
Série F6	8,25	9,70

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Administrateur

Administrateur

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2018
(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal ⁽¹⁾	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
OBLIGATIONS CANADIENNES						
Obligations provinciales						
City of Quebec	1,350%	2019/12/14	295 000	293 201	292 661	
City of Quebec	1,600%	2020/03/03	4 000 000	3 960 800	3 970 800	
City of Quebec	0,000%	2020/05/28	2 172 000	2 097 960	2 092 353	
City of Quebec	1,500%	2020/10/05	500 000	490 000	492 880	
City of Quebec	1,850%	2020/12/20	2 814 000	2 798 523	2 786 338	
City of Quebec	2,250%	2021/04/25	500 000	495 360	498 080	
CPPIB Capital Inc.	1,400%	2020/06/04	4 000 000	3 952 000	3 964 682	
Hydro-Québec	1,000%	2019/05/25	900 000	895 042	897 187	
Province of Manitoba	1,150%	2019/11/21	7 060 000	6 993 745	7 009 563	
				21 976 631	22 004 544	17,51
Obligations municipales						
City of Contrecoeur	2,100%	2020/04/17	395 000	391 406	393 440	
City of Mirabel	2,250%	2019/09/09	227 000	226 228	226 859	
City of Montreal	1,400%	2019/08/20	3 000 000	2 985 030	2 988 030	
City of Montreal	2,050%	2019/10/15	2 300 000	2 311 860	2 299 885	
City of Montreal	1,650%	2020/08/20	880 000	876 920	872 810	
City of Quebec	2,250%	2019/02/12	1 000 000	986 700	1 000 030	
City of Quebec	1,350%	2019/05/05	3 280 000	3 266 892	3 270 554	
City of Quebec	2,100%	2019/06/10	3 000 000	2 999 700	3 000 697	
City of Quebec	1,450%	2019/10/06	3 155 000	3 125 974	3 137 269	
City of Quebec	1,750%	2019/10/19	2 370 000	2 362 179	2 361 634	
City of Quebec	1,550%	2020/05/05	1 000 000	987 500	990 620	
City of Quebec	2,000%	2020/07/07	370 000	367 928	368 402	
City of Quebec	1,700%	2020/10/06	3 300 000	3 245 220	3 264 228	
City of Quebec	2,000%	2020/10/19	3 656 000	3 648 688	3 634 356	
City of Quebec	1,850%	2020/12/20	1 000 000	994 500	990 170	
City of Quebec	2,300%	2022/02/14	1 327 000	1 313 863	1 316 822	
City of Salaberry-de-Valleyfield	2,050%	2020/04/03	367 000	363 477	364 978	
City of St-Georges	2,450%	2019/12/11	213 000	213 000	213 098	
City of St-Georges	2,600%	2020/12/11	220 000	219 714	220 288	
City of Temiscaming	2,050%	2020/02/26	683 000	676 990	679 264	
City of Trois-Rivieres	2,250%	2021/04/18	337 000	332 481	334 469	
City of Vaudreuil-Dorion	2,400%	2020/07/24	1 250 000	1 243 085	1 248 950	
Municipal Finance Authority of British Colun	1,750%	2020/10/15	2 000 000	1 997 240	1 986 511	
Municipality of Levis	2,100%	2020/03/06	267 000	265 932	266 106	
Municipality of Levis	1,650%	2020/11/23	1 175 000	1 149 973	1 157 305	
Regie Intermunicipale de L'Energie Gaspes	2,000%	2019/07/05	427 000	425 911	425 817	
Regional Municipality of Peel	1,500%	2020/08/20	1 700 000	1 705 440	1 681 266	
Saint-Alphonse Canada	2,350%	2019/09/18	389 000	388 300	388 424	
Town of L' Assomption Canada	1,700%	2019/08/29	500 000	497 650	497 600	
Ville de Baie-Saint-Paul	2,300%	2020/12/01	100 000	99 100	99 626	
Ville de Becancour	1,700%	2020/03/10	600 000	591 360	594 906	
Ville de Gatineau	2,250%	2020/05/03	70 000	69 475	69 821	
Ville de Hudson	2,500%	2020/09/18	336 000	334 723	335 610	
Ville de La Tuque	2,600%	2021/10/02	612 000	606 125	609 699	
Ville de Lac-Megantic	2,200%	2022/09/13	500 000	491 500	486 820	
Ville de Laval	1,500%	2019/03/16	1 009 000	1 008 193	1 007 587	
Ville de Laval	1,400%	2020/01/25	1 781 000	1 763 546	1 765 452	
Ville de Laval	1,900%	2020/03/21	3 950 000	3 930 160	3 933 529	
Ville de Laval	2,000%	2020/06/27	5 333 000	5 304 551	5 312 094	
Ville de Laval	1,900%	2020/10/18	3 270 000	3 260 255	3 245 998	
Ville de Longueuil	2,150%	2021/11/14	200 000	197 720	197 774	
Ville de Magog	2,250%	2019/09/09	418 000	416 955	417 356	
Ville de Mont-Laurier	2,200%	2020/12/21	177 000	174 965	175 697	
Ville de Saguenay	2,800%	2021/10/18	3 000 000	2 977 500	3 013 500	
Ville de Shawinigan	2,300%	2020/05/08	600 000	596 220	598 788	
				61 392 129	61 444 139	48,90

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2018
(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal ⁽¹⁾	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Obligations d'entreprises						
Agrium Inc.	3,150%	2022/10/01	200 000	197 439	265 163	
Bank of Montreal	3,120%	2024/09/19	350 000	354 375	350 833	
Bank of Montreal	2,570%	2027/06/01	530 000	522 898	515 829	
Bell Canada	2,000%	2021/10/01	1 075 000	1 066 993	1 045 407	
Brookfield Property Finance ULC	4,115%	2021/10/19	1 300 000	1 305 370	1 312 408	
Brookfield Property Finance ULC	4,346%	2023/07/03	200 000	201 170	200 664	
Brookfield Residential Properties Inc.	6,125%	2023/05/15	768 000	779 256	755 200	
Cameco Corp.	3,750%	2022/11/14	500 000	495 975	497 181	
Canadian Tire Corp. Ltd.	2,646%	2020/07/06	1 300 000	1 302 052	1 298 070	
Canadian Western Bank	2,788%	2021/09/13	770 000	763 805	761 894	
Canadian Western Bank	3,463%	2024/12/17	700 000	701 750	701 533	
Coast Capital Savings	5,250%	2030/10/29	300 000	301 950	306 927	
Coast Capital Savings Credit Union	5,000%	2028/05/03	1 664 000	1 677 492	1 688 195	
Cogeco Cable Inc.	0,000%	2020/11/16	150 000	106 695	140 957	
Cominar REIT	3,620%	2019/06/21	20 000	20 117	20 052	
Cominar REIT	4,230%	2019/12/04	348 000	344 485	350 085	
Crombie REIT	2,775%	2020/02/10	396 000	394 020	394 240	
Cominar REIT	4,000%	2020/11/02	182 000	174 055	181 838	
Crombie REIT	4,066%	2022/11/21	800 000	802 900	800 526	
Daimler Canada Finance Inc.	2,300%	2020/11/23	750 000	743 430	741 225	
Dollarama Inc.	2,337%	2021/07/22	110 000	110 286	107 622	
Dream Office REIT	4,074%	2020/01/21	857 000	867 284	858 693	
EnerCare Solutions Inc.	3,380%	2022/02/21	420 000	429 282	418 263	
First National Financial Corp.	4,010%	2020/04/09	160 000	162 304	160 709	
Ford Credit Canada Co.	2,450%	2020/05/07	1 300 000	1 290 220	1 279 938	
Ford Credit Canada Co.	2,923%	2020/09/16	800 000	802 230	787 809	
Ford Credit Canada Co.	2,710%	2022/02/23	1 070 000	1 074 007	1 015 297	
General Motors Financial of Canada Ltd.	3,080%	2020/05/22	1 700 000	1 703 000	1 696 050	
General Motors Financial of Canada Ltd.	3,000%	2021/02/26	1 134 000	1 133 713	1 121 520	
Laurentian Bank of Canada	2,500%	2020/01/23	500 000	497 875	497 944	
Laurentian Bank of Canada	4,250%	2027/06/22	5 653 000	5 741 184	5 622 967	
Leisureworld Senior Care L.P.	3,474%	2021/02/03	500 000	506 500	505 275	
MCAP Commercial L.P.	3,955%	2019/03/11	30 000	30 048	30 057	
Metro Inc.	3,200%	2021/12/01	250 000	251 575	250 419	
Metro Inc.	2,680%	2022/12/05	1 000 000	976 600	977 372	
Morguard Corp.	4,085%	2021/05/14	470 000	472 209	470 753	
Nissan Canada Financial Services Inc.	1,750%	2020/04/09	3 000 000	3 005 760	2 958 578	
Nutrien Ltd.	3,500%	2023/06/01	300 000	376 353	402 649	
Penske Truck Leasing Canada Inc.	2,850%	2022/12/07	200 000	195 460	196 365	
RioCan REIT	3,716%	2021/12/13	600 000	598 320	607 729	
Royal Bank of Canada	1,583%	2021/09/13	300 000	297 270	290 979	
Royal Bank of Canada	3,450%	2026/09/29	300 000	301 620	301 939	
Saputo Inc.	2,827%	2023/11/21	1 580 000	1 586 020	1 535 576	
SmartCentres REIT	3,749%	2021/02/11	250 000	252 400	252 881	
SNC-Lavalin Group Inc.	0,000%	2019/07/03	400 000	395 382	395 056	
SNC-Lavalin Group Inc.	2,689%	2020/11/24	500 000	503 100	496 052	
Tim Hortons Inc.	2,850%	2019/04/01	1 000 000	1 001 000	996 110	
TransAlta Corp.	0,000%	2020/11/25	500 000	462 256	467 795	
				<u>37 279 485</u>	<u>37 030 624</u>	<u>29,47</u>
Total des obligations canadiennes				<u>120 648 245</u>	<u>120 479 307</u>	<u>95,87</u>

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2018
(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal ⁽¹⁾	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Obligations internationales						
Curacao						
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	2,950%	2022-12-18	350 000	440 157	422 598	0,34
Royaume-Uni						
Barclays PLC	3,684%	2023-01-10	500 000	638 251	655 180	0,52
États-Unis						
Aetna Inc.	2,750%	2022/11/15	60 000	376 176	390 653	
AT&T Inc.	3,825%	2020/11/25	250 000	250 375	254 030	
Citigroup Inc.	5,160%	2027/05/24	400 000	406 800	413 028	
Domtar Corp.	4,400%	2022/04/01	100 000	100 269	137 305	
General Motors Financial Co. Inc.	2,650%	2020/04/13	500 000	647 171	671 411	
Goldman Sachs Group Inc. (The)	3,550%	2021/02/12	500 000	499 445	507 860	
JPMorgan Chase & Co.	3,190%	2021/03/05	1 000 000	995 601	1 006 880	
Macy's Retail Holdings Inc.	2,875%	2023/02/15	500 000	598 725	632 633	
Molson Coors International L.P.	2,750%	2020/09/18	800 000	802 750	795 268	
Morgan Stanley	3,000%	2024/02/07	210 000	210 798	205 027	
Murphy Oil Corp.	4,000%	2022/06/01	250 000	249 012	320 427	
National Oilwell Varco Inc.	2,600%	2022/12/01	250 000	311 397	322 473	
Newmont Mining Corp.	3,500%	2022/03/15	280 000	291 443	378 539	
Safeway Inc.	3,950%	2020/08/15	140 000	145 697	179 660	
Teva Pharmaceutical Finance IV LLC	2,250%	2020/03/18	450 000	471 001	598 015	
Wells Fargo & Co.	2,222%	2021/03/15	90 000	89 847	88 614	
Xerox Corp.	2,750%	2020/09/01	250 000	308 924	327 821	
				6 755 431	7 229 644	5,75
Total des obligations internationales				7 833 839	8 307 422	6,61
Coûts des transactions				(101 815)		
Total des placements				128 380 269	128 786 729	102,49
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés (tableau 1)					(7 319 655)	(5,82)
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés					1 662 995	1,32
Autres éléments d'actif net					2 533 803	2,02
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					125 663 872	100,00

⁽¹⁾ Les obligations sans taux d'intérêt nominal sont à coupon zéro.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Instruments financiers dérivés (tableau 1)

au 31 décembre 2018
(en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Options de vente – position acheteur					
Options de vente américaines					
SPDR S&P 500 ETF Trust	2019-01-18	30	23 050	16 382	0,01
Options de vente – position vendeur					
Options de vente américaines					
3M Co.	2019-07-20	(35)	(39 915)	(25 205)	
Abbott Laboratories	2019-08-17	(60)	(23 719)	(14 294)	
AbbVie Inc.	2019-06-22	(40)	(27 198)	(27 167)	
AbbVie Inc.	2019-06-22	(120)	(76 409)	(36 368)	
ABIOMED Inc.	2019-12-21	(12)	(27 708)	(18 362)	
ABIOMED Inc.	2019-12-21	(10)	(25 807)	(20 232)	
Activision Blizzard Inc.	2020-01-18	(170)	(81 797)	(71 598)	
Adobe Inc.	2019-07-20	(20)	(29 736)	(17 611)	
Adobe Inc.	2020-01-18	(30)	(58 781)	(39 113)	
Aflac Inc.	2020-01-18	(80)	(31 415)	(23 809)	
Agnico Eagle Mines Ltd.	2019-02-16	(100)	(14 506)	(1 297)	
Agnico Eagle Mines Ltd.	2019-05-18	(300)	(71 432)	(43 209)	
Align Technology Inc.	2019-07-20	(20)	(44 290)	(35 495)	
Align Technology Inc.	2020-01-18	(30)	(80 726)	(70 240)	
Alphabet Inc., class "C"	2019-06-22	(4)	(23 011)	(17 802)	
Alphabet Inc., class "C"	2020-01-18	(9)	(85 287)	(60 635)	
Amazon.com Inc.	2019-07-20	(2)	(24 146)	(13 242)	
Amazon.com Inc.	2020-01-18	(12)	(197 050)	(51 960)	
Amazon.com Inc.	2020-01-18	(4)	(80 384)	(160 997)	
Amgen Inc.	2019-06-22	(20)	(16 633)	(16 109)	
Amgen Inc.	2020-01-18	(30)	(46 451)	(29 591)	
Apple Inc.	2020-01-18	(80)	(131 080)	(82 629)	
Apple Inc.	2020-01-18	(90)	(118 584)	(142 254)	
Arista Networks Inc.	2019-06-22	(30)	(68 475)	(47 714)	
Arista Networks Inc.	2020-01-18	(30)	(76 635)	(60 820)	
AT&T Inc.	2019-07-20	(250)	(40 753)	(62 287)	
Bank of America Corp.	2019-08-17	(60)	(9 121)	(7 208)	
Bank of America Corp.	2019-06-22	(500)	(87 589)	(65 530)	
Bank of New York Mellon Corp. (The)	2020-01-18	(20)	(8 525)	(6 512)	
Bank of Nova Scotia	2019-06-22	(80)	(14 547)	(13 925)	
Barrick Gold Corp.	2019-07-20	(150)	(13 628)	(13 311)	
Biogen Inc.	2019-07-20	(20)	(28 240)	(17 065)	
Biogen Inc.	2020-01-18	(12)	(33 421)	(22 280)	
Blackstone Group L.P. (The)	2020-01-18	(300)	(75 007)	(58 362)	
Boeing Co. (The)	2019-06-22	(25)	(49 745)	(43 772)	
Boeing Co. (The)	2020-01-18	(30)	(99 700)	(66 348)	
Booking Holdings Inc.	2019-06-22	(5)	(49 834)	(62 117)	
Booking Holdings Inc.	2019-06-22	(4)	(43 746)	(62 491)	
Boston Scientific Corp.	2019-05-18	(300)	(60 057)	(58 772)	
Broadcom Inc.	2019-04-19	(30)	(39 829)	(21 843)	
Broadcom Inc.	2019-04-19	(20)	(35 736)	(24 369)	
Burlington Stores Inc.	2019-03-16	(70)	(66 338)	(71 673)	
Canadian Imperial Bank of Commerce	2019-06-22	(60)	(24 369)	(24 574)	
Canopy Growth Corp.	2020-01-18	(100)	(34 516)	(31 400)	
Caterpillar Inc.	2019-08-17	(40)	(37 459)	(14 420)	
Caterpillar Inc.	2019-06-22	(25)	(19 811)	(23 345)	
Caterpillar Inc.	2019-06-22	(40)	(28 218)	(30 034)	
Celgene Corp.	2019-07-20	(40)	(24 946)	(17 475)	
Celgene Corp.	2020-01-18	(100)	(61 036)	(46 417)	
Charles Schwab Corp. (The)	2019-06-22	(100)	(23 632)	(15 017)	
Chevron Corp.	2019-06-22	(60)	(41 653)	(11 754)	
Chevron Corp.	2020-01-18	(50)	(47 169)	(32 424)	
Chevron Corp.	2020-01-18	(14)	(15 113)	(54 267)	
Cisco Systems Inc.	2019-07-20	(100)	(29 204)	(25 051)	
Citigroup Inc.	2020-01-18	(200)	(89 436)	(73 447)	

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital Instruments financiers dérivés (tableau 1)

au 31 décembre 2018
(en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
CME Group Inc.	2019-06-22	(26)	(17 682)	(10 826)	
Coca-Cola Co. (The)	2019-06-22	(100)	(14 944)	(21 911)	
Colgate-Palmolive Co.	2019-08-17	(50)	(14 746)	(13 584)	
Comcast Corp., class "A"	2019-07-20	(200)	(38 358)	(35 495)	
Comerica Inc.	2019-07-20	(45)	(17 723)	(11 826)	
Comerica Inc.	2020-01-18	(60)	(37 021)	(28 669)	
Communication Services Select Sector SPDR	2019-06-22	(100)	(17 730)	(15 700)	
ConocoPhillips	2019-08-17	(60)	(25 188)	(9 966)	
ConocoPhillips	2019-06-22	(50)	(17 450)	(15 195)	
ConocoPhillips	2020-01-18	(140)	(76 189)	(50 840)	
Constellation Brands Inc., class "A"	2019-07-20	(20)	(17 903)	(16 519)	
Constellation Brands Inc., class "A"	2020-01-18	(25)	(40 406)	(39 079)	
Costco Wholesale Corp.	2019-07-20	(20)	(20 762)	(11 795)	
Costco Wholesale Corp.	2019-07-20	(18)	(16 863)	(15 836)	
Costco Wholesale Corp.	2020-01-18	(20)	(31 636)	(25 324)	
CSX Corp.	2019-08-17	(50)	(20 669)	(17 543)	
CSX Corp.	2020-01-18	(100)	(51 651)	(39 523)	
CVS Health Corp.	2019-08-17	(70)	(28 944)	(23 748)	
CVS Health Corp.	2020-01-18	(120)	(61 659)	(48 082)	
Deere & Co.	2020-01-18	(50)	(77 573)	(81 912)	
Delta Air Lines Inc.	2020-01-18	(100)	(54 293)	(49 830)	
Dexcom Inc.	2020-01-18	(16)	(21 959)	(20 423)	
Discover Financial Services	2019-07-20	(40)	(13 263)	(10 922)	
Domino's Pizza Inc.	2019-06-22	(15)	(19 360)	(17 611)	
DowDuPont Inc.	2019-06-22	(200)	(49 550)	(43 550)	
Electronic Arts Inc.	2020-01-18	(80)	(53 177)	(34 458)	
Estée Lauder Cos. Inc., class "A"	2019-07-20	(60)	(52 154)	(43 004)	
Exxon Mobil Corp.	2019-06-22	(50)	(17 137)	(41 127)	
Exxon Mobil Corp.	2020-01-18	(95)	(69 435)	(51 878)	
Facebook Inc., class "A"	2019-06-22	(26)	(18 662)	(34 874)	
Facebook Inc., class "A"	2019-12-21	(60)	(85 064)	(128 807)	
Fortinet Inc.	2019-06-22	(50)	(18 507)	(27 645)	
Fortinet Inc.	2020-01-18	(60)	(35 308)	(28 464)	
Freeport-McMoRan Inc.	2019-08-17	(100)	(8 680)	(7 782)	
General Motors Co.	2019-06-22	(200)	(55 858)	(48 055)	
General Motors Co.	2019-06-22	(130)	(34 595)	(62 560)	
Gilead Sciences Inc.	2019-08-17	(90)	(48 551)	(32 546)	
Gilead Sciences Inc.	2020-01-18	(80)	(41 752)	(38 703)	
GlaxoSmithKline PLC, ADR	2019-08-17	(50)	(8 755)	(6 997)	
Goldcorp Inc.	2019-07-20	(90)	(4 501)	(3 809)	
Goldman Sachs Group Inc. (The)	2019-07-20	(35)	(40 629)	(26 400)	
GrubHub Holdings Inc.	2019-06-22	(24)	(14 322)	(11 304)	
Hess Corp.	2020-01-18	(200)	(75 564)	(92 834)	
HollyFrontier Corp.	2019-06-22	(45)	(11 590)	(10 905)	
Home Depot Inc. (The)	2019-08-17	(30)	(34 246)	(24 369)	
Home Depot Inc. (The)	2020-01-18	(30)	(40 330)	(25 905)	
Honeywell International Inc.	2019-06-22	(45)	(24 701)	(12 778)	
Illumina Inc.	2019-06-22	(15)	(37 469)	(30 103)	
Illumina Inc.	2020-01-18	(10)	(38 225)	(34 267)	
Industrial Select Sector SPDR Fund	2019-06-22	(40)	(8 361)	(14 881)	
Intel Corp.	2019-07-20	(100)	(28 370)	(46 076)	
International Business Machines Corp.	2019-07-20	(50)	(32 888)	(22 014)	
Intuit Inc.	2019-07-20	(30)	(29 721)	(17 816)	
Intuit Inc.	2020-01-18	(20)	(37 217)	(26 894)	
Intuitive Surgical Inc.	2019-07-20	(7)	(27 770)	(11 877)	
Intuitive Surgical Inc.	2020-01-18	(4)	(15 153)	(19 113)	
Intuitive Surgical Inc.	2020-01-18	(10)	(54 914)	(43 004)	
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	2019-06-22	(50)	(6 032)	(4 846)	
Johnson & Johnson	2019-06-22	(90)	(49 468)	(106 894)	

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital Instruments financiers dérivés (tableau 1)

au 31 décembre 2018
(en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
JPMorgan Chase & Co.	2019-06-22	(20)	(7 275)	(4 997)	
JPMorgan Chase & Co.	2020-01-18	(75)	(61 393)	(18 174)	
JPMorgan Chase & Co.	2020-01-18	(25)	(27 315)	(41 724)	
Kraft Heinz Co. (The)	2019-07-20	(70)	(19 952)	(24 847)	
Lowe's Cos. Inc.	2019-07-20	(40)	(24 973)	(19 113)	
Lululemon Athletica Inc.	2020-01-18	(60)	(69 814)	(67 373)	
Marathon Petroleum Corp.	2019-07-20	(150)	(72 171)	(57 646)	
MasterCard Inc., class "A"	2019-07-20	(30)	(35 434)	(21 911)	
MasterCard Inc., class "A"	2020-01-18	(25)	(37 516)	(25 427)	
McDonald's Corp.	2020-01-18	(40)	(57 320)	(43 550)	
Medtronic PLC	2020-01-18	(40)	(26 030)	(22 253)	
MercadoLibre Inc.	2019-06-22	(20)	(67 402)	(70 444)	
Merck & Co. Inc.	2019-07-20	(40)	(12 065)	(7 864)	
Micron Technology Inc.	2020-01-18	(100)	(76 696)	(64 847)	
Microsoft Corp.	2019-06-22	(25)	(16 716)	(26 365)	
Microsoft Corp.	2019-06-22	(80)	(41 328)	(45 598)	
Microsoft Corp.	2020-01-18	(100)	(92 096)	(70 649)	
Mondelez International Inc., class "A"	2019-06-22	(70)	(13 028)	(10 034)	
Morgan Stanley	2019-07-20	(100)	(25 564)	(20 615)	
Morgan Stanley	2020-01-18	(100)	(31 385)	(21 707)	
Netflix Inc.	2019-06-22	(30)	(72 439)	(46 352)	
Netflix Inc.	2020-01-18	(27)	(59 522)	(73 209)	
Nike Inc., class "B"	2019-07-20	(100)	(50 370)	(38 976)	
Nutrien Ltd.	2020-01-18	(100)	(43 354)	(32 424)	
NVIDIA Corp.	2019-06-22	(25)	(25 785)	(18 089)	
NVIDIA Corp.	2020-01-18	(67)	(103 120)	(83 922)	
Oracle Corp.	2020-01-18	(100)	(39 410)	(28 737)	
O'Reilly Automotive Inc.	2019-05-18	(10)	(13 176)	(14 403)	
PayPal Holdings Inc.	2019-07-20	(50)	(32 208)	(20 410)	
PayPal Holdings Inc.	2020-01-18	(100)	(73 266)	(33 106)	
PayPal Holdings Inc.	2020-01-18	(50)	(45 469)	(56 656)	
PepsiCo Inc.	2019-07-20	(50)	(24 383)	(16 792)	
PepsiCo Inc.	2020-01-18	(45)	(30 205)	(23 720)	
PepsiCo Inc.	2020-01-18	(30)	(21 992)	(28 874)	
Pfizer Inc.	2020-01-18	(100)	(28 796)	(21 775)	
PNC Financial Services Group Inc.	2020-01-18	(45)	(48 316)	(40 393)	
Procter & Gamble Co. (The)	2019-06-22	(50)	(17 056)	(26 792)	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2019-06-22	(14)	(38 299)	(47 495)	
Royal Bank of Canada	2019-07-20	(50)	(11 124)	(9 727)	
Royal Caribbean Cruises Ltd.	2019-06-22	(40)	(28 210)	(17 611)	
Royal Caribbean Cruises Ltd.	2020-01-18	(40)	(37 454)	(32 355)	
Royal Caribbean Cruises Ltd.	2020-01-18	(70)	(59 380)	(43 721)	
salesforce.com Inc.	2019-08-17	(30)	(28 324)	(20 785)	
Schlumberger Ltd.	2019-08-17	(100)	(27 606)	(22 799)	
ServiceNow Inc.	2019-06-22	(20)	(23 793)	(27 987)	
ServiceNow Inc.	2020-01-18	(20)	(37 435)	(34 130)	
Southern Co. (The)	2019-08-17	(50)	(12 232)	(11 058)	
Starbucks Corp.	2019-07-20	(60)	(19 394)	(12 410)	
Starbucks Corp.	2020-01-18	(60)	(30 909)	(22 239)	
State Street Corp.	2019-05-18	(100)	(34 733)	(49 830)	
Suncor Energy Inc.	2019-06-22	(60)	(7 675)	(7 208)	
Suncor Energy Inc.	2020-01-18	(80)	(15 157)	(14 690)	
Take-Two Interactive Software Inc.	2019-06-22	(26)	(25 888)	(30 171)	
Take-Two Interactive Software Inc.	2019-06-22	(60)	(39 061)	(31 536)	
Target Corp.	2019-07-20	(100)	(44 081)	(31 195)	
Target Corp.	2020-01-18	(100)	(61 047)	(43 345)	
Tesla Motors Inc.	2019-08-17	(15)	(34 167)	(20 751)	
Tesla Motors Inc.	2019-08-17	(10)	(25 766)	(27 645)	
Tesla Motors Inc.	2019-06-22	(11)	(61 876)	(31 649)	
Texas Instruments Inc.	2019-07-20	(80)	(53 177)	(36 860)	

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital Instruments financiers dérivés (tableau 1)

au 31 décembre 2018
(en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Tilray Inc., class "2"	2019-06-22	(30)	(26 906)	(28 874)	
TJX Cos. Inc.	2019-07-20	(60)	(11 735)	(9 215)	
T-Mobile US Inc.	2019-02-16	(100)	(25 090)	(20 478)	
Toronto-Dominion Bank (The)	2019-07-20	(80)	(13 459)	(10 376)	
Twitter Inc.	2020-01-18	(70)	(21 891)	(18 969)	
Ulta Beauty Inc.	2020-01-18	(16)	(41 695)	(38 772)	
Union Pacific Corp.	2019-08-17	(20)	(19 692)	(15 495)	
Union Pacific Corp.	2020-01-18	(60)	(68 440)	(45 461)	
United Continental Holdings Inc.	2020-01-18	(100)	(98 439)	(81 911)	
United Parcel Service Inc., class "B"	2019-07-20	(100)	(64 505)	(53 243)	
United Rentals Inc.	2019-06-22	(40)	(39 091)	(25 939)	
United Rentals Inc.	2020-01-18	(25)	(30 137)	(33 038)	
UnitedHealth Group Inc.	2019-06-22	(30)	(36 864)	(56 110)	
Utilities Select Sector SPDR Fund	2019-06-22	(30)	(5 110)	(4 096)	
Valero Energy Corp.	2019-06-22	(50)	(23 367)	(16 280)	
Valero Energy Corp.	2020-01-18	(80)	(64 602)	(38 089)	
Valero Energy Corp.	2020-01-18	(45)	(51 019)	(50 512)	
Veeva Systems Inc., class "A"	2019-06-22	(35)	(21 849)	(16 007)	
Verizon Communications Inc.	2019-07-20	(80)	(24 339)	(4 942)	
Verizon Communications Inc.	2019-07-20	(40)	(7 490)	(19 768)	
Viper Energy Partners L.P.	2020-01-18	(450)	(193 309)	(57 338)	
Viper Energy Partners L.P.	2021-01-16	(100)	(61 027)	(188 909)	
Visa Inc., class "A"	2020-01-18	(50)	(48 741)	(35 086)	
Visa Inc., class "A"	2019-12-21	(50)	(52 270)	(35 666)	
Visa Inc., class "A"	2019-12-21	(40)	(42 134)	(55 973)	
W.W. Grainger Inc.	2020-01-18	(20)	(51 899)	(47 673)	
W.W. Grainger Inc.	2020-01-18	(24)	(57 723)	(48 055)	
Walmart Inc.	2019-06-22	(26)	(9 711)	(6 513)	
Walmart Inc.	2020-01-18	(100)	(67 146)	(46 758)	
Walt Disney Co. (The)	2019-07-20	(30)	(14 214)	(10 567)	
Walt Disney Co. (The)	2020-01-18	(40)	(26 302)	(20 751)	
Weibo Corp., ADR	2020-01-18	(30)	(16 734)	(15 973)	
Wells Fargo & Co.	2020-01-18	(200)	(100 023)	(103 754)	
XPO Logistics Inc.	2019-08-17	(60)	(44 142)	(42 594)	
Zscaler Inc.	2019-05-18	(150)	(70 503)	(61 946)	
			<u>(8 548 907)</u>	<u>(7 336 037)</u>	<u>(5,84)</u>
Total des options de vente – positions acheteur et vendeur et moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés			<u>(8 525 857)</u>	<u>(7 319 655)</u>	<u>(5,82)</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

1 - RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

Le Fonds est une fiducie de fonds communs de placement à capital variable créée en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 6 décembre 2011. Le Fonds est géré par Globevest Capital Ltée (ci-après « le gestionnaire »), lequel est également responsable de la gestion du portefeuille de placements. CIBC Mellon Trust Company (ci-après « le fiduciaire ») est le fiduciaire du Fonds et CIBC Mellon Global Securities Services Company (ci-après « le dépositaire ») est le dépositaire du Fonds.

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

Le Fonds est composé uniquement d'options de vente à découvert garanties par un portefeuille d'obligations. La stratégie du Fonds est de s'engager à acheter un titre, si celui-ci atteint un certain pourcentage sous sa valeur marchande courante (généralement entre 10 % et 30 %), en échange d'une prime. Cette approche réduit le risque lié à l'actif et génère un ratio risque/rendement optimal dans un marché volatil ou stagnant.

Les présents états financiers ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 26 mars 2019.

2 - MODIFICATIONS DE NORMES COMPTABLES

IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 »)

Le 1^{er} 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.

3 - 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.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Évaluation des placements

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les instruments financiers dérivés et les placements sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

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

La variation de la plus-value (moins-value), résultant de la différence entre la juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés (incluant les gains et pertes de change non réalisés) 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 moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés.

Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les instruments dérivés cotés et les titres négociés sur un marché actif) 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 existants 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.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur.

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

Instruments financiers – position vendeur

Le Fonds se retrouve en position vendeur lorsqu'il emprunte un titre afin de le vendre sur un marché actif. La valeur de la position vendeur est présentée au passif dans les états de la situation financière. Le Fonds subit une perte si le prix du titre emprunté augmente entre la date de la vente à découvert et celle où le Fonds liquide la position vendeur en achetant le titre. Le Fonds réalise un gain si le prix du titre diminue entre les deux dates. Le gain 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 moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés et au poste Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés dans les états de la situation financière. Lorsque la position est liquidée, le Fonds constate le gain ou la perte réalisé(e).

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

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

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

Les produits et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le produit d'intérêts aux fins de la distribution présenté dans les états 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.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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 aux états du résultat global.

Autres actifs et passifs financiers

L'encaisse, les couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés, les intérêts à recevoir, les souscriptions de parts à recevoir ainsi que les sommes à recevoir sur la vente de placements sont classés comme actifs financiers et 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 passifs financiers et sont comptabilisés au coût après amortissement. Le coût ou le coût amorti de ces éléments d'actif et de passif correspond approximativement à leur juste valeur, étant donné leur échéance à court terme.

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

Décomptabilisation

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

Dépréciation des actifs financiers

Les actifs financiers comptabilisés au coût après amortissement doivent être dépréciés selon le montant de la perte de crédit attendue. Étant donné l'échéance à court terme des actifs financiers, la fiabilité financière de la contrepartie impliquée et l'historique des pertes encourues, le gestionnaire estime que le risque de perte est très faible. Ainsi, aucune dépréciation des actifs financiers comptabilisés au coût après amortissement n'a été enregistrée.

Conversion des devises

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

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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 moins-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.

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

L'augmentation (la diminution) 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 (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

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 charge d'impôt dans les états du résultat global.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

4 - 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 son rendement. Le Fonds émet et rachète ses parts en dollars canadiens.

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.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

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

Entité d'investissement

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

Incertitudes relatives aux estimations

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

Évaluation de la juste valeur des instruments financiers

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

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. Les parts sont émises ou rachetées mensuellement à la valeur liquidative par part, calculée suivant la réception des ordres d'achat ou de rachat par le gestionnaire.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

(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 7.

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 maximums sont indiqués dans le tableau suivant :

	%
Série A1	0,85
Série A2	0,85
Série F1	1,35
Série F2	0,85
Série F3	0,85
Série F6	0,85

Commissions de suivi

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

	%
Série A1	1,15
Série A2	1,15
Série F1	Aucun
Série F2	Aucun
Série F3	Aucun
Série F6	Aucun

Aucune commission de suivi n'a été versée au cours des exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

7 - 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 exclusif. 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 5,5 % de l'actif du Fonds, à l'exception de la province du Manitoba

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	
	2018	2017
	%	%
AAA	6,07	3,79
AA	41,56	41,28
A	14,94	22,52
BBB	22,04	25,33
CCC	7,52	5,11
Municipal et parapublic	10,36	1,69

De plus, le risque de crédit relatif à l'encaisse et aux couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés 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.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Finalement, le risque de crédit rattaché 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	
	2018	2017
	\$	\$
Moins de 1 an	31 226	86 852
1 à 5 ans	87 455	87 016
5 à 10 ans	9 799	9 917
Plus de 10 ans	307	
	128 787	183 785

Une variation de plus ou moins 1 % des taux d'intérêt du marché, tous les autres facteurs demeurant constants, aurait un impact sur la valeur du portefeuille d'obligations de plus ou moins 2 608 \$ au 31 décembre 2018 et de 2 962 \$ au 31 décembre 2017. 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. Le Fonds ne conclut pas de contrats visant à couvrir le risque de change auquel il est exposé. Toutefois, la proportion de placements étrangers est gérée sur une base quotidienne.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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 :

Instruments financiers libellés en dollars américains	2018		
	Montant	Pourcentage de l'actif net	Sensibilité
	\$ CA	%	\$ CA
Placements et encaisse	(380)	(0,30)	(19)

Instruments financiers libellés en dollars américains	2017		
	Montant	Pourcentage de l'actif net	Sensibilité
	\$ CA	%	\$ CA
Placements et encaisse	20 006	10,86	1 000

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 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.

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 2018 et 2017, toutes les autres variables demeurant constantes, s'élèverait à plus ou moins (73) \$ et (42) \$ respectivement.

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

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Risque de liquidité

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

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

La vaste majorité des investissements du Fonds sont des actifs très liquides. Finalement, les placements en obligations sont de très bonne qualité : aux 31 décembre 2018 et 2017, plus de 84 % et 93 % respectivement sont cotés BBB 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 au tableau 1, 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	2018	2017
	%	%
Obligations canadiennes		
Gouvernement et organismes provinciaux	17,5	17,8
Gouvernement municipal et garanties	48,9	36,9
Entreprises	29,5	32,0
Obligations internationales		
Curacao	0,3	0,2
Guernesey		0,2
Pays-Bas		0,1
Royaume-Uni	0,5	0,7
États-Unis	5,8	11,8
	102,5	99,7

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

7 - 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.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

7 - 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 :

				2018
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements		128 787		128 787
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(7 320)			(7 320)
	(7 320)	128 787	–	121 467
				2017
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements		183 785		183 785
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(4 231)			(4 231)
	(4 231)	183 785	–	179 554

8 - 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.

Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

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

8 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES (suite)

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 2018 et 2017, des honoraires de gestion ont été payés au gestionnaire. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties.

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds a engagé des honoraires de gestion de 1 842 \$ et de 2 306 \$ respectivement au gestionnaire. Aux 31 décembre 2018 et 2017, des montants respectifs de 113 \$ et de 127 \$ sont à payer au gestionnaire et sont présentés au poste Honoraires de gestion à payer.

9 - GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds correspond à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Il est géré conformément aux objectifs, aux politiques et aux restrictions de placement qui lui sont propres, tels qu'ils sont mentionnés dans la notice d'offre. L'évolution du capital du Fonds au cours de 2018 et 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.

10 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

Conformément à l'article 2.11 du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds se prévaut de la dispense de l'obligation de dépôt de ses états financiers auprès des autorités en valeurs mobilières.