

Fonds Globevest Capital Équilibré
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
Notes complémentaires	14 - 28



Rapport de l'auditeur indépendant

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

T 514 878-2691

Aux porteurs de parts de
Fonds Globevest Capital Équilibré

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Fonds Globevest Capital Équilibré (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 Globevest Capital Équilibré

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	1 165	1 663
Dividendes	15	526
Gain net réalisé (perte nette réalisée) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(419)	4 991
Gain de change net réalisé (perte de change nette réalisée)	5	(140)
Variation nette de la moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	<u>(3 219)</u>	<u>(646)</u>
	<u>(2 453)</u>	<u>6 394</u>
Charges		
Honoraires de gestion	604	768
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	53	59
Tenue de livres	42	43
Frais de garde	22	25
Honoraires d'audit	18	18
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	36	49
Autres charges	<u>1</u>	<u>46</u>
	<u>776</u>	<u>1 008</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(3 229)</u>	<u>5 386</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série F1	(2 627)	5 084
Série F2	<u>(602)</u>	<u>302</u>
	<u>(3 229)</u>	<u>5 386</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série F1	(0,44)	0,72
Série F2	(1,49)	0,91

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds Globevest Capital Équilibré

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 F1		Série F2	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Solde au début	58 177	68 877	3 500	4 053
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 627)	5 084	(602)	302
Opérations sur les parts (a)				
Parts émises au comptant	4 363	4 216	13 932	122
Parts émises au réinvestissement des distributions	325	1 184	75	84
Parts rachetées	(11 456)	(19 996)	(2 880)	(977)
	(6 768)	(14 596)	11 127	(771)
Distributions aux porteurs de parts rachetables				
Produits nets de placements	(325)	(1 188)	(75)	(84)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de l'exercice	(9 720)	(10 700)	10 450	(553)
Solde à la fin	48 457	58 177	13 950	3 500
(a) Opérations sur les parts (nombre de parts)				
Parts en circulation au début	6 426 103	8 070 498	334 338	410 659
Parts émises au comptant	485 003	474 880	1 355 474	11 821
Parts émises au réinvestissement des distributions	35 594	132 753	7 393	8 171
Parts rachetées	(1 258 275)	(2 252 028)	(279 775)	(96 313)
Parts en circulation à la fin	5 688 425	6 426 103	1 417 430	334 338

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds Globevest Capital Équilibré

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	(3 229)	5 386
Variations des éléments d'actif et de passif d'exploitation		
Perte de change nette réalisée (gain de change net réalisé)	(5)	140
Perte nette réalisée (gain net réalisé) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	419	(2 991)
Variation nette de la moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	3 219	646
Coût d'acquisition de placements	(21 574)	(12 164)
Produit de la vente de placements	19 184	22 281
Produit de la vente d'instruments financiers dérivés	(1 440)	(2 344)
Coût d'acquisition d'instruments financiers dérivés	2 240	2 329
Variation nette des éléments d'actif et de passif d'exploitation	2 043	7 897
Variations des éléments hors caisse		
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés	(898)	2 070
Intérêts à recevoir	(11)	123
Dividendes à recevoir	(4)	(3)
Autres débiteurs	(136)	(87)
Honoraires de gestion à payer	37	(20)
Autres charges à payer	11	36
Variation nette des éléments hors caisse	(1 001)	2 119
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(2 187)	15 402
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts	18 288	4 348
Montants payés pour le rachat de parts	(14 327)	(21 003)
Distributions au comptant aux porteurs de parts rachetables		(4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3 961	(16 659)
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	1 774	(1 257)
Écarts de change sur l'encaisse	5	(140)
Encaisse (découvert bancaire) au début	(278)	1 119
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	1 501	(278)
Produits d'intérêts reçus inclus dans les activités d'exploitation	1 154	1 786
Dividendes reçus inclus dans les activités d'exploitation	11	2 523

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Situation financière

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
ACTIFS		
Courants		
Placements	60 027	61 980
Encaisse	1 501	
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés	953	55
Intérêts à recevoir	285	274
Dividendes à recevoir	7	3
Souscriptions de parts à recevoir	7	
Autres débiteurs	445	309
	<u>63 225</u>	<u>62 621</u>
PASSIFS		
Courants		
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés (tableau 1)	546	451
Découvert bancaire		278
Honoraires de gestion à payer	79	42
Rachats de parts à payer	9	
Autres charges à payer	184	173
	<u>818</u>	<u>944</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>62 407</u>	<u>61 677</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série F1	48 457	58 177
Série F2	13 950	3 500
	<u>62 407</u>	<u>61 677</u>
Parts en circulation		
Série F1	5 688 425	6 426 103
Série F2	1 417 430	334 338
	<u>7 105 855</u>	<u>6 760 441</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série F1	8,52	9,05
Série F2	9,84	10,47

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Administrateur

Administrateur

Fonds Globevest Capital Équilibré

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal ⁽¹⁾	Échéance	Valeur nominale/ nombre d'actions/ nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Obligations canadiennes						
Obligations municipales						
City of Quebec	1,850%	2020-12-20	400 000	397 800	396 068	
Ville de La Tuque	2,500%	2020-10-02	518 000	515 254	517 347	
Ville de Ste-Julie	2,250%	2022-11-21	300 000	295 620	294 603	
				<u>1 208 674</u>	<u>1 208 018</u>	<u>1,94</u>
Obligations d'entreprises						
Agrium Inc.	3,150%	2022-10-01	100 000	100 047	132 581	
AGT Food and Ingredients Inc.	5,875%	2021-12-21	600 000	597 500	596 125	
Air Canada	4,750%	2023-10-06	500 000	513 373	506 875	
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,700%	2022-07-26	200 000	253 476	263 320	
AltaGas Ltd.	3,720%	2021-09-08	500 000	499 900	503 118	
AutoCanada Inc.	5,625%	2021-05-25	400 000	409 500	385 750	
Bank of America Corp.	3,228%	2025-04-15	400 000	398 400	400 874	
Bausch Health Cos. Inc.	6,125%	2026-12-22	100 000	122 941	119 055	
Bombardier Inc.	5,750%	2022-03-15	435 000	448 779	556 746	
Bombardier Inc.	7,350%	2026-12-22	939 000	959 824	884 538	
Brookfield Infrastructure Finance ULC	3,315%	2024-02-22	345 000	346 829	337 325	
Brookfield Property Finance ULC	4,115%	2021-10-19	250 000	251 293	252 386	
Brookfield Residential Properties Inc.	6,125%	2023-05-15	884 000	904 027	869 267	
Canadian Imperial Bank of Commerce	0,000%	2019-01-07	500 000	500 500	500 840	
Canadian Tire Corp. Ltd.	2,646%	2020-07-06	100 000	100 210	99 852	
Canadian Western Bank	2,881%	2021-03-01	300 000	300 660	298 719	
Canadian Western Bank	2,788%	2021-09-13	300 000	295 500	296 842	
Capital Power Corp.	5,276%	2020-11-16	55 000	55 275	56 898	
Cascades Inc.	5,500%	2021-07-15	1 285 000	1 289 087	1 304 275	
Central 1 Credit Union	2,890%	2024-04-25	250 000	252 750	249 955	
CES Energy Solutions Corp.	6,375%	2026-10-14	300 000	288 600	280 938	
Choice Properties REIT	2,297%	2020-09-14	385 000	386 416	380 762	
CI Financial Corp.	2,755%	2021-11-25	500 000	490 500	493 782	
Coast Capital Savings Credit Union	5,000%	2028-05-03	1 400 000	1 416 640	1 420 356	
Cogeco Cable Inc.	0,000%	2020-11-16	200 000	142 260	187 942	
Cominar REIT	4,230%	2019-12-04	960 000	939 050	965 751	
Crombie REIT	2,775%	2020-02-10	500 000	496 400	497 778	
Crombie REIT	4,800%	2025-01-31	400 000	401 600	405 932	
Dream Office REIT	4,074%	2020-01-21	150 000	152 205	150 296	
Enbridge Inc.	5,375%	2077-09-27	230 000	218 270	212 499	
EnerCare Solutions Inc.	4,600%	2020-02-03	200 000	202 500	203 229	
Fairfax Financial Holdings Ltd.	5,840%	2022-10-14	150 000	153 105	162 376	
Fairfax Financial Holdings Ltd.	4,250%	2027-12-06	100 000	96 180	98 013	
First National Financial Corp.	4,010%	2020-04-09	510 000	513 559	512 260	
Ford Credit Canada Co.	2,923%	2020-09-16	1 000 000	997 720	984 761	
General Motors Financial of Canada Ltd.	3,080%	2020-05-22	257 000	255 484	256 403	
Gibson Energy Inc.	5,380%	2022-07-15	220 000	224 470	221 331	
Gibson Energy Inc.	5,250%	2024-07-15	400 000	404 510	389 250	
Iron Mountain Canada Operations ULC	5,375%	2023-09-15	150 000	-	149 813	
Iron Mountain Canada Operations ULC	5,375%	2023-09-15	150 000	303 488	151 725	
Laurentian Bank of Canada	3,000%	2022-09-12	351 000	350 649	344 022	
Laurentian Bank of Canada	4,250%	2027-06-22	1 000 000	1 018 410	994 687	
MCAP Commercial L.P.	3,955%	2019-03-11	130 000	130 156	130 248	
Morguard Corp.	4,085%	2021-05-14	52 000	52 411	52 083	
Morguard Corp.	4,333%	2022-09-15	700 000	700 050	702 009	
Parkland Fuel Corp.	5,500%	2021-05-28	1 775 000	1 824 468	1 798 297	
Parkland Fuel Corp.	6,000%	2022-11-21	245 000	249 594	247 654	
Parkland Fuel Corp.	5,750%	2024-09-16	100 000	103 625	98 083	
Postmedia Network Inc.	8,250%	2021-07-15	67 220	69 434	65 539	
Royal Bank of Canada	3,450%	2026-09-29	300 000	300 225	301 939	
Saputo Inc.	2,654%	2019-11-26	200 000	199 720	199 993	
Saputo Inc.	2,196%	2021-06-23	300 000	301 500	294 030	
SNC-Lavalin Group Inc.	0,000%	2019-07-03	500 000	491 367	493 820	
SNC-Lavalin Group Inc.	2,689%	2020-11-24	300 000	301 890	297 631	
TMX Group Ltd.	2,997%	2024-12-11	100 000	100 000	98 672	
Toronto-Dominion Bank (The)	2,692%	2025-06-24	400 000	403 280	398 521	
TransAlta Corp.	0,000%	2020-11-25	500 000	462 061	467 795	

Fonds Globevest Capital Équilibré

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal ⁽¹⁾	Échéance	Valeur nominale/ nombre d'actions/ nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Obligations d'entreprises (suite)						
TransAlta Corp.	4,500%	2022-11-15	177 000	174 944	234 154	
TransCanada Trust	4,650%	2077-05-18	500 000	452 250	448 106	
Transcontinental Inc.	3,897%	2019-05-13	150 000	150 297	150 565	
Videotron Ltd.	5,000%	2022-07-15	76 000	75 829	103 783	
Videotron Ltd.	5,625%	2025-06-15	500 000	517 750	511 140	
Videotron Ltd.	5,750%	2026-01-15	400 000	415 000	406 292	
Viterra Inc.	5,950%	2020-08-01	40 000	41 231	56 357	
WestJet Airlines Ltd.	3,287%	2019-07-23	750 000	745 530	752 340	
Yellow Pages Ltd.	8,000%	2022-11-30	4 867	3 894	4 915	
				<u>26 318 393</u>	<u>26 393 213</u>	<u>42,29</u>
Total des obligations canadiennes				<u>27 527 067</u>	<u>27 601 231</u>	<u>44,23</u>
Obligations internationales						
Libéria						
Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,250 %	2022-11-15	200 000	204 893	284 239	0,46
États-Unis						
AbbVie Inc.	3,750%	2023-11-14	123 000	160 529	167 255	
Aetna Inc.	2,750%	2022-11-15	60 000	75 740	78 655	
AT&T Inc.	4,000%	2025-11-25	200 000	197 800	198 139	
Bank of America Corp.	3,300%	2023-01-11	100 000	129 230	134 528	
Best Buy Co. Inc.	5,500%	2021-03-15	165 000	158 564	232 376	
Capital One NA	1,850%	2019-09-13	33 000	42 935	44 566	
Citigroup Inc.	5,160%	2027-05-24	750 000	766 380	774 428	
CVS Health Corp.	3,700%	2023-03-09	200 000	260 516	270 376	
Diamond Offshore Drilling Inc.	3,450%	2023-11-01	100 000	107 026	101 707	
Dr Pepper Snapple Group Inc.	2,000%	2020-01-15	220 000	237 357	295 410	
Enable Midstream Partners L.P.	2,400%	2019-05-15	150 000	184 144	203 638	
First Data Corp.	5,000%	2024-01-15	150 000	196 623	197 869	
Group 1 Automotive Inc.	5,250%	2023-12-15	200 000	255 934	254 610	
Hewlett-Packard Co.	3,750%	2020-12-01	100 000	101 137	138 215	
JPMorgan Chase & Co.	3,190%	2021-03-05	400 000	400 547	402 752	
Mattel Inc.	3,150%	2023-03-15	100 000	113 786	112 629	
Microchip Technology Inc.	3,922%	2021-06-01	150 000	197 220	203 255	
Netflix Inc.	4,875%	2028-04-05	100 000	122 611	124 916	
Safeway Inc.	3,950%	2020-08-15	682 000	715 752	875 202	
Sears Holding Corp.	6,625%	2018-10-15	367 000	338 143	60 123	
Teva Pharmaceutical Finance IV LLC	2,250%	2020-03-18	50 000	52 373	66 446	
Time Warner Cable Inc.	4,125%	2021-02-15	86 000	91 413	117 941	
Viacom Inc.	3,125%	2022-06-15	250 000	321 541	332 405	
				<u>5 227 301</u>	<u>5 387 441</u>	<u>8,63</u>
Total des obligations internationales				<u>5 432 194</u>	<u>5 671 680</u>	<u>9,09</u>
Actions						
Services financiers						
Arbor Realty Trust Inc.			3 000	48 350	41 243	
Bank of America Corp.			9 000	325 485	302 747	
Bank of Nova Scotia			1 000	71 172	68 050	
Ladder Capital Corp.			3 000	70 417	63 359	
Medical Properties Trust Inc.			3 000	65 329	65 857	
Royal Bank of Canada			1 000	97 332	93 440	
				<u>678 085</u>	<u>634 696</u>	<u>1,02</u>
Santé						
Community Healthcare Trust Inc.			1 000	39 542	39 359	0,06

Fonds Globevest Capital Équilibré

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal ⁽¹⁾	Échéance	Valeur nominale/ nombre d'actions/ nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Fonds d'investissement						
Globevest Capital Fonds de croissance Alternatif			70 636	668 246	618 958	
Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes			2 668 737	<u>27 257 767</u>	<u>25 461 275</u>	
				<u>27 926 013</u>	<u>26 080 233</u>	41,79
				<u>(27 294)</u>		
Coûts de transaction						
Total des placements				<u>61 575 607</u>	<u>60 027 199</u>	96,19
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés (tableau 1)					(546 031)	(0,87)
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés					953 176	1,53
Autres éléments d'actif net					<u>1 972 487</u>	<u>3,16</u>
Total de l'actif net					<u>62 406 831</u>	<u>100,00</u>

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Instruments financiers dérivés (tableau 1)

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens)

	Date d'échéance	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Options d'achat – position vendeur					
Options américaines					
Bank of America Corp.	2019-06-22	(29)	(1 816)	(1 229)	(0,00)
Options de vente – position vendeur					
Options américaines					
AbbVie Inc.	2019-06-22	(20)	(11 631)	(6 061)	
Alphabet Inc., class "C"	2019-06-22	(1)	(6 076)	(8 573)	
Alphabet Inc., class "C"	2019-06-22	(1)	(5 892)	(7 222)	
Amazon.com Inc.	2020-01-18	(2)	(26 943)	(18 184)	
Amgen Inc.	2019-06-22	(25)	(22 107)	(20 137)	
Apple Inc.	2020-01-18	(28)	(38 005)	(25 707)	
AT&T Inc.	2019-07-20	(70)	(12 285)	(22 075)	
Boeing Co. (The)	2019-06-22	(10)	(18 574)	(26 144)	
Booking Holdings Inc.	2020-01-18	(1)	(8 193)	(5 324)	
Canadian Utilities Ltd., class "A"	2019-04-19	(220)	(13 840)	(10 450)	
Chevron Corp.	2019-06-22	(30)	(13 165)	(19 659)	
Citigroup Inc.	2020-01-18	(30)	(13 586)	(11 017)	
Coca-Cola Co. (The)	2019-06-22	(50)	(10 096)	(16 109)	
Comcast Corp., class "A"	2019-07-20	(70)	(15 160)	(20 068)	
Exxon Mobil Corp.	2020-01-18	(40)	(26 420)	(21 843)	
Facebook Inc., class "A"	2020-01-18	(18)	(26 073)	(39 871)	
Intel Corp.	2019-07-20	(70)	(27 701)	(32 253)	
JPMorgan Chase & Co.	2020-01-18	(20)	(13 946)	(11 126)	
MasterCard Inc., class "A"	2020-01-18	(10)	(17 074)	(17 713)	
McDonald's Corp.	2020-01-18	(15)	(18 915)	(23 140)	
Microsoft Corp.	2019-06-22	(30)	(17 060)	(31 639)	
Nike Inc., class "B"	2019-04-19	(25)	(11 363)	(18 004)	
NVIDIA Corp.	2019-06-22	(18)	(20 242)	(27 584)	
Pfizer Inc.	2020-01-18	(60)	(18 483)	(19 126)	
SPDR S&P 500 ETF Trust	2019-03-16	(10)	(7 950)	(8 724)	
Starbucks Corp.	2019-07-20	(30)	(5 459)	(6 205)	
Tesla Motors Inc.	2019-02-16	(10)	(40 370)	(24 744)	
Visa Inc., class "A"	2019-06-22	(25)	(13 644)	(17 492)	
Walt Disney Co. (The)	2019-07-20	(22)	(11 857)	(16 219)	
Wells Fargo & Co.	2020-01-18	(55)	(16 475)	(12 389)	
Total des options de vente – position vendeur			(508 585)	(544 802)	(0,87)
Total de la moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés			(510 401)	(546 031)	(0,87)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 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 Québec aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 26 janvier 2005. 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.

L'objectif fondamental d'investissement du Fonds est de procurer aux porteurs de parts une exposition, grâce à l'utilisation d'options de vente à découvert garanties, à la performance d'un portefeuille de titres de participation de grands émetteurs canadiens et mondiaux pour 65 % de son portefeuille. Les options de vente seront garanties par un portefeuille d'obligations canadiennes provinciales et municipales et d'obligations de grands émetteurs canadiens et mondiaux.

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.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

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.

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 négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur, compte tenu des faits et circonstances en cause.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont 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 dans les états du résultat global 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).

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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. Les dividendes sont comptabilisés à titre de revenus à la date ex-dividende.

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

Autres actifs et passifs financiers

L'encaisse, les couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés, les intérêts à recevoir, les dividendes à recevoir ainsi que les souscriptions de parts à recevoir sont classés comme actifs financiers et sont comptabilisés au coût après amortissement. De la même façon, le découvert bancaire, 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.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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.

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.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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.

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.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 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)

Classement des parts

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

Entité d'investissement

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

Incertitudes relatives aux estimations

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

Évaluation de la juste valeur des instruments financiers

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.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

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.

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. Les honoraires de gestion annuels maximums sont indiqués dans le tableau suivant :

	%
Série A1	1,00
Série F1	1,35
Série F2	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 F1	Aucun
Série F2	Aucun

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

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 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 utiliser des instruments financiers dérivés pour modérer l'exposition au risque par exemple en faisant la vente d'options d'achat couvertes ou l'achat d'options de vente de couverture, ou encore en augmentant le potentiel de rendement face au risque par la vente d'options de vente non couvertes. Le gestionnaire gère quotidiennement les risques et dispose d'un système d'information complet permettant d'analyser le profil de risque du Fonds en fonction de l'allocation d'actifs, de la diversification par industrie, du delta des options, de l'exposition aux devises et du profil 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 3,5 % de l'actif du Fonds.

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
	%	%
AA	0,63	1,96
A	4,80	4,97
BBB	24,78	26,03
CCC	21,71	20,26
Municipal et parapublic	1,40	0,79

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 Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 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, aux dividendes 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	3 502	6 125
1 à 5 ans	20 419	21 150
5 à 10 ans	8 691	4 431
Plus de 10 ans	661	1 604
	<u>33 273</u>	<u>33 310</u>

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 de plus ou moins 1 216 \$ au 31 décembre 2018 et de 1 039 \$ 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 des 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 Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 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	5 857	9,39	293

Instruments financiers libellés en dollars américains	2017		
	Montant	Pourcentage de l'actif net	Sensibilité
	\$ CA	%	\$ CA
Placements et encaisse	4 431	7,18	222

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 les actions, le fonds d'investissement et les 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 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 262 \$ et 282 \$ respectivement.

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

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 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, du découvert bancaire, 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 30 % et 33 % 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 municipal	1,9	2,3
Entreprises	42,3	41,4
Obligations internationales		
Libéria	0,5	0,4
États-Unis	8,6	9,8
Actions		
Services financiers	1,0	0,4
Santé	0,1	9,8
Fonds d'investissement	41,8	46,5

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 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 Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 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	26 754	33 273		60 027
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés				
	26 754	33 273	–	60 027
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	28 669	33 311		61 980
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(451)			(451)
	28 218	33 311	–	61 529

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.

Les instructions permanentes exigent que les transactions sur 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.

Fonds Globevest Capital Équilibré

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

8 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES (suite)

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 604 \$ et de 768 \$ respectivement auprès du gestionnaire. Aux 31 décembre 2018 et 2017, des montants respectifs de 79 \$ et de 42 \$ sont à payer au gestionnaire et sont présentés au poste Honoraires de gestion à payer.

Au 31 décembre 2018, le Fonds possédait des parts dans des fonds d'investissement gérés par le gestionnaire. Le détail de la détention de ces fonds d'investissement est présenté au portefeuille de placements.

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.

11 - INFORMATIONS COMPARATIVES

Certaines informations comparatives de l'exercice précédent ont été reclassées afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice courant.