

**Globevest Capital Fonds
d'options de vente couvertes**

**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 - 10
Portefeuille de placements	11 - 12
Instruments financiers dérivés – Options de vente – Position vendeur (tableau 1)	13 - 15
Instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme (tableau 2)	16
Notes complémentaires	17 - 32

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
Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes (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° A116823

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Résultat global

pour les exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017
(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les montants exprimés par part)

	2018	2017
	\$	\$
Produits		
Produits d'intérêts	2 984	1 880
Gain net réalisé (perte nette réalisée) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(20 314)	12 677
Gain de change net réalisé (perte de change nette réalisée)	597	(149)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	6 114	(6 775)
Autres produits	23	89
	<u>(10 596)</u>	<u>7 722</u>
Charges		
Honoraires de gestion	296	494
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	32	32
Tenue de livres	107	107
Frais de garde	43	41
Honoraires d'audit et de comptabilité	60	60
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	180	148
Intérêts	135	4
	<u>853</u>	<u>886</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(11 449)</u>	<u>6 836</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	(2)	12
Série A3	(8)	(1)
Série A5	(17)	(1)
Série F	(218)	574
Série O	12	94
Série AH	(139)	113
Série FH	(180)	193
Série IH	(10 895)	5 846
Série F6H	(2)	6
	<u>(11 449)</u>	<u>6 836</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	(0,02)	0,05
Série A3	(0,15)	(0,02)
Série A5	(0,43)	(0,03)
Série F	(0,20)	0,27
Série O	0,05	0,19
Série AH	(0,88)	0,57
Série FH	(0,62)	0,65
Série IH	(1,01)	0,77
Série F6H	(0,35)	0,57

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes
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 A		Série A3		Série A5		Série F		Série O		Série AH		Série FH		Série IH		Série OH		Série FH1	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Solde au début	1 531	3 084	628	762	501	730	21 894	30 179	3 925	7 531	1 583	1 976	2 521	3 329	94 911	69 819	-	30	70	83
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2)	12	(8)	(1)	(17)	(1)	(218)	574	12	94	(139)	113	(180)	193	(10 895)	5 846	-	-	(2)	6
Opérations sur les parts (a)																				
Parts émises au comptant	82	200		23		7	1 726	3 884	12	228	295	57	429	797	18 083	20 424				
Parts émises au réinvestissement des distributions	28	89	4	9	12	35	367	1 264	78	213		171	16	276	1 490	9 835				
Parts rachetées	(1 025)	(1 763)	(239)	(118)	(127)	(235)	(14 296)	(12 628)	(2 577)	(3 927)	(657)	(562)	(1 442)	(1 788)		(1 178)		(30)	(66)	(9)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(915)	(1 474)	(235)	(86)	(115)	(193)	(12 203)	(7 480)	(2 487)	(3 486)	(362)	(334)	(997)	(715)	19 573	29 081	-	(30)	(66)	(9)
Produits nets de placements		(1)					(73)	(59)	(6)	(5)		(68)	(16)	(140)	(1 490)	(3 053)			(2)	(5)
Gains nets réalisés sur les placements	(29)	(90)	(14)	(47)	(12)	(35)	(335)	(1 320)	(73)	(209)		(104)		(146)		(6 782)				(5)
Rendement du capital																				
Total des distributions	(29)	(91)	(14)	(47)	(12)	(35)	(408)	(1 379)	(79)	(214)	-	(172)	(16)	(286)	(1 490)	(9 835)	-	-	(2)	(10)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de l'exercice	(946)	(1 553)	(257)	(134)	(144)	(229)	(12 829)	(8 285)	(2 554)	(3 606)	(501)	(393)	(1 193)	(808)	7 188	25 092	-	(30)	(70)	(13)
Solde à la fin	585	1 531	371	628	357	501	9 065	21 894	3 925	1 082	1 583	1 328	2 521	102 099	94 911	-	-	-	70	
(a) Opérations sur les parts (nombre de parts)																				
Parts en circulation au début	143 895	274 025	61 012	68 783	48 673	65 866	2 006 003	2 627 918	361 027	660 676	191 489	227 289	318 374	401 203	9 462 957	6 705 121		3 581	9 609	10 734
Parts émises au comptant	7 771	17 752		1 993		639	157 931	336 214	1 057	19 729	35 312	6 456	54 382	92 475	1 794 247	1 890 656				
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 598	8 214	338	836	1 154	3 349	32 680	113 296	7 008	19 184	54	20 677	2 004	34 801	146 220	976 368				
Parts rachetées	(94 914)	(156 096)	(22 524)	(10 600)	(12 465)	(21 181)	(1 310 696)	(1 071 425)	(234 381)	(338 562)	(80 199)	(62 933)	(184 405)	(210 105)		(109 188)		(3 581)	(9 609)	(1 125)
Parts en circulation à la fin	59 350	143 895	38 826	61 012	37 362	48 673	885 918	2 006 003	134 711	361 027	146 656	191 489	190 355	318 374	11 403 424	9 462 957	-	-	-	9 609

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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	(11 449)	6 836
Variations des éléments d'actif et de passif d'exploitation		
Perte de change nette réalisée (gain de change net réalisé)	(597)	149
Perte nette réalisée (gain net réalisé) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	20 314	(12 677)
Variation nette de la moins-value (plus-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	(6 114)	6 775
Coût d'acquisition de placements	(175 008)	(87 585)
Produit de la vente de placements	153 303	73 566
Produit de la vente d'instruments financiers dérivés	(17 939)	(5 949)
Coût d'acquisition d'instruments financiers dérivés	22 740	14 000
Variation nette des éléments d'actif et de passif d'exploitation	(3 301)	(11 721)
Variations des éléments hors caisse		
Couvertures déposées sur les options de vente	(411)	(624)
Intérêts à recevoir	(333)	(115)
Autres actifs	(154)	(220)
Honoraires de gestion à payer	(22)	(10)
Autres charges à payer	5	32
Variation nette des éléments hors caisse	(915)	(937)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(15 665)	(5 822)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts au comptant	20 626	25 689
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(55)	(177)
Montants payés pour le rachat de parts	(20 425)	(22 270)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	146	3 242
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(15 519)	(2 580)
Écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	597	(149)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	7 379	10 108
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) à la fin (note 7)	(7 543)	7 379
Produits d'intérêts reçus inclus dans les activités d'exploitation	2 651	1 765
Intérêts payés inclus dans les activités d'exploitation	135	4

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Situation financière

aux 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	126 131	118 750
Trésorerie et équivalents de trésorerie		7 379
Couvertures déposées sur les options de vente	2 308	1 897
Intérêts à recevoir	657	324
Souscriptions de parts à recevoir	1	
Autres actifs	646	492
	<u>129 743</u>	<u>128 842</u>
PASSIFS		
Courants		
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	5 792	1 115
Découvert bancaire	7 543	
Honoraires de gestion à payer	42	64
Rachats de parts à payer	15	11
Autres charges à payer	93	88
	<u>13 485</u>	<u>1 278</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>116 258</u>	<u>127 564</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	585	1 531
Série A3	371	628
Série A5	357	501
Série F	9 065	21 894
Série O	1 371	3 925
Série AH	1 082	1 583
Série FH	1 328	2 521
Série IH	102 099	94 911
Série F6H		70
	<u>116 258</u>	<u>127 564</u>
Parts en circulation		
Série A	59 350	143 895
Série A3	38 826	61 012
Série A5	37 362	48 673
Série F	885 918	2 006 003
Série O	134 711	361 027
Série AH	146 656	191 489
Série FH	190 355	318 374
Série IH	11 403 424	9 462 957
Série F6H		9 609
	<u>12 896 602</u>	<u>12 603 039</u>

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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>
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	9,85	10,64
Série A3	9,56	10,29
Série A5	9,55	10,29
Série F	10,23	10,91
Série O	10,18	10,87
Série AH	7,38	8,27
Série FH	6,98	7,92
Série IH	8,95	10,03
Série F6H	—	7,28

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Administrateur

Administrateur

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Obligations canadiennes						
Asian Development Bank	2,838%	44 271	3 000 000	3 638 718	4 091 136	
Bank of Montreal	1,500%	43 664	4 000 000	5 170 379	5 420 277	
Bank of Nova Scotia	1,650%	43 630	2 000 000	2 579 869	2 715 108	
Bank of Nova Scotia	3,406%	44 627	2 000 000	2 688 657	2 735 451	
Canadian Imperial Bank of Commerce	3,508%	44 728	1 000 000	1 335 733	1 364 504	
National Bank of Canada	3,336%	43 994	2 000 000	2 512 657	2 734 004	
Province of Ontario	1,625%	43 483	2 000 000	2 575 975	2 729 390	
Province of Ontario	2,000%	43 495	2 000 000	2 583 485	2 729 008	
Province of Quebec	2,749%	43 667	3 700 000	4 862 473	5 057 200	
Royal Bank of Canada	2,150%	43 539	1 000 000	1 286 007	1 362 830	
Royal Bank of Canada	3,318%	43 539	1 114 000	1 388 142	1 521 882	
Royal Bank of Canada	1,625%	43 570	3 000 000	3 732 580	4 081 817	
Toronto-Dominion Bank (The)	1,450%	43 690	3 000 000	3 829 029	4 059 475	
Toronto-Dominion Bank (The)	1,900%	43 762	1 000 000	1 282 530	1 353 639	
Total obligations canadiennes				39 466 234	41 955 721	36,09
Obligations internationales						
Australie						
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	3,138%	43 802	1 000 000	1 306 443	1 361 910	
Macquarie Bank Ltd.	3,629%	44 041	1 000 000	1 311 768	1 374 381	
Westpac Banking Corp.	3,059%	43 482	1 000 000	1 106 360	1 365 323	
				3 724 571	4 101 614	3,53
France						
Total Capital International SA	2,100%	43 635	1 000 000	1 290 766	1 359 318	1,17
Allemagne						
Norddeutsche Landesbank Girozentrale	2,000%	43 501	2 000 000	2 570 465	2 728 590	2,35
Pays-Bas						
ABN AMRO Bank NV	3,085%	43 483	2 000 000	2 694 732	2 730 646	
ING Bank NV	3,496%	44 423	1 000 000	1 318 464	1 371 808	
				4 013 196	4 102 454	3,53
Suisse						
UBS AG of Stamford Connecticut	3,254%	43 691	1 000 000	1 105 285	1 365 220	
UBS AG of Stamford Connecticut	3,588%	43 983	1 000 000	1 227 939	1 370 381	
				2 333 224	2 735 601	2,35
Royaume-Uni						
Santander UK PLC	2,500%	43 538	1 000 000	1 309 400	1 363 722	1,17

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Portefeuille de placements

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
États-Unis						
American Honda Finance Corp.	1,200%	43 658	1 500 000	1 917 766	2 032 773	
Apple Inc.	1,550%	43 504	500 000	652 801	681 866	
Apple Inc.	2,100%	43 591	2 000 000	2 607 912	2 724 595	
Apple Inc.	2,892%	43 591	1 400 000	1 585 365	1 908 900	
Apple Inc.	2,918%	43 957	900 000	1 109 227	1 228 862	
Bank of New York Mellon Corporation (The)	2,300%	43 719	3 000 000	3 858 276	4 074 726	
Bank of New York Mellon Corporation (The)	3,251%	43 719	1 260 000	1 546 933	1 722 993	
Chevron Corp.	3,146%	44 515	1 500 000	1 705 873	2 053 279	
Cisco Systems Inc.	1,600%	43 524	1 000 000	1 302 853	1 362 427	
Cisco Systems Inc.	2,125%	43 525	1 000 000	1 287 256	1 363 313	
Cisco Systems Inc.	3,238%	43 525	1 000 000	1 141 331	1 366 052	
Cisco Systems Inc.	1,400%	43 728	1 000 000	1 287 957	1 353 096	
Exxon Mobil Corp.	1,708%	43 525	1 000 000	1 276 373	1 362 802	
Exxon Mobil Corp.	1,819%	43 539	1 000 000	1 284 255	1 362 726	
Exxon Mobil Corp.	3,109%	44 626	1 000 000	1 331 477	1 364 805	
Jackson National Life Global Funding	2,300%	43 571	3 000 000	3 762 547	4 085 414	
Johnson & Johnson	1,125%	43 525	5 000 000	6 425 885	6 808 070	
Microsoft Corp.	1,100%	43 685	5 000 000	6 430 798	6 758 645	
Oracle Corp.	3,016%	43 480	1 500 000	1 853 126	2 048 018	
Oracle Corp.	2,250%	43 746	1 000 000	1 288 615	1 358 924	
Oracle Corp.	2,920%	43 746	500 000	537 427	683 768	
PepsiCo Inc.	1,350%	43 742	1 000 000	1 277 770	1 349 032	
Philip Morris International Inc.	1,375%	43 521	500 000	648 873	680 904	
Roche Holdings Inc.	3,143%	43 738	1 000 000	1 324 054	1 366 094	
Toyota Motor Credit Corp.	2,100%	43 482	2 000 000	2 620 950	2 715 961	
Toyota Motor Credit Corp.	2,125%	43 664	1 000 000	1 316 213	1 366 310	
Toyota Motor Credit Corp.	1,550%	43 756	1 000 000	1 314 826	1 348 919	
Toyota Motor Credit Corp.	2,885%	43 756	1 000 000	1 308 352	1 364 537	
U.S. Bank National Association	2,125%	43 766	3 000 000	3 944 785	4 067 208	
Walt Disney Co. (The)	1,850%	43 615	2 500 000	3 223 559	3 399 810	
Wells Fargo & Co.	2,929%	43 577	369 000	413 286	503 851	
Wells Fargo & Co.	3,200%	43 860	1 400 000	1 741 479	1 915 396	
				<u>63 328 200</u>	<u>67 784 076</u>	<u>58,30</u>
Total des obligations internationales				<u>78 569 822</u>	<u>84 175 375</u>	
Coûts de transaction				(73 092)	–	
Total des placements				<u>117 962 964</u>	<u>126 131 096</u>	<u>108,49</u>
Instruments financiers dérivés						
Options de vente – positions vendeur (tableau 1)					(5 770 557)	(4,96)
Contrats de change à terme (tableau 2)					(21 363)	(0,02)
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés					<u>(5 791 920)</u>	<u>(4,98)</u>
Couvertures déposées sur les options de vente					<u>2 307 940</u>	<u>1,99</u>
Autres éléments d'actif net					<u>(6 389 023)</u>	<u>(5,50)</u>
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					<u>116 258 093</u>	<u>100,00</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Instruments financiers dérivés – Options de vente – Position vendeur (tableau 1)

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Options de vente – position vendeur					
Options de vente canadiennes					
Bank of Nova Scotia	2020-01-18	(30)	(8 720)	(9 030)	
Bank of Nova Scotia	2020-01-18	(70)	(26 955)	(25 550)	
Dollarama Inc.	2019-10-19	(70)	(12 130)	(10 325)	
Dollarama Inc.	2019-10-19	(110)	(23 170)	(19 250)	
			(70 975)	(64 155)	(0,06)
Options de vente américaines					
3M Co.	2019-07-20	(24)	(22 949)	(17 283)	
AbbVie Inc.	2019-06-22	(190)	(107 559)	(57 584)	
Activision Blizzard Inc.	2019-08-17	(100)	(27 197)	(22 321)	
Activision Blizzard Inc.	2020-01-18	(100)	(71 768)	(67 577)	
Adobe Inc.	2019-07-20	(30)	(46 705)	(35 017)	
Adobe Inc.	2020-01-18	(20)	(40 345)	(26 075)	
Align Technology Inc.	2019-04-19	(40)	(81 690)	(99 933)	
Alphabet Inc., class "C"	2020-01-18	(16)	(137 087)	(149 955)	
Amazon.com Inc.	2020-01-18	(13)	(176 968)	(118 199)	
Amgen Inc.	2019-06-22	(50)	(62 465)	(59 386)	
Apple Inc.	2020-01-18	(24)	(30 628)	(22 034)	
Apple Inc.	2020-01-18	(50)	(66 541)	(54 608)	
Apple Inc.	2020-01-18	(45)	(76 404)	(91 076)	
AT&T Inc.	2019-07-20	(200)	(37 566)	(78 089)	
Bank of America Corp.	2019-06-22	(100)	(15 785)	(13 106)	
Bank of America Corp.	2019-08-17	(400)	(64 192)	(48 055)	
Big Lots Inc.	2020-01-18	(100)	(30 263)	(28 328)	
Biogen Inc.	2020-01-18	(30)	(74 013)	(68 601)	
Boeing Co. (The)	2019-06-22	(40)	(75 653)	(104 574)	
Booking Holdings Inc.	2019-06-22	(1)	(11 069)	(12 021)	
Booking Holdings Inc.	2019-06-22	(7)	(93 489)	(116 540)	
Boston Scientific Corp.	2020-01-18	(200)	(50 957)	(51 195)	
Broadcom Inc.	2019-07-20	(40)	(62 448)	(57 338)	
Caterpillar Inc.	2019-06-22	(100)	(77 804)	(75 086)	
Celgene Corp.	2020-01-18	(100)	(53 321)	(66 554)	
Chevron Corp.	2019-06-22	(50)	(30 068)	(32 765)	
Chevron Corp.	2020-01-18	(50)	(49 975)	(55 632)	
Cisco Systems Inc.	2019-07-20	(100)	(24 767)	(28 737)	
Citigroup Inc.	2019-06-22	(100)	(29 883)	(35 495)	
Citigroup Inc.	2020-01-18	(60)	(24 956)	(28 260)	
CME Group Inc.	2019-03-16	(40)	(22 787)	(7 918)	
Coca-Cola Co. (The)	2020-01-18	(50)	(15 874)	(17 782)	
Colgate-Palmolive Co.	2019-05-18	(70)	(19 668)	(39 659)	
Comcast Corp., class "A"	2019-07-20	(200)	(43 396)	(57 338)	
Constellation Brands Inc., class "A"	2019-07-20	(40)	(43 582)	(60 888)	
Costco Wholesale Corp.	2019-07-20	(20)	(17 223)	(10 785)	
CSX Corp.	2019-08-17	(100)	(40 132)	(35 086)	
CSX Corp.	2020-01-18	(50)	(23 367)	(19 761)	
CVS Health Corp.	2020-01-18	(170)	(100 650)	(84 130)	
CyberArk Software Ltd.	2019-07-20	(20)	(12 974)	(15 154)	
Deere & Co.	2019-06-22	(40)	(37 162)	(39 727)	
Delta Air Lines Inc.	2020-01-18	(100)	(53 612)	(49 830)	
Dollar General Corp.	2019-05-18	(50)	(24 707)	(19 454)	
Dollar General Corp.	2020-01-18	(50)	(42 141)	(38 908)	
DowDuPont Inc.	2019-06-22	(100)	(26 919)	(21 775)	
Exxon Mobil Corp.	2019-06-22	(100)	(36 561)	(103 755)	
Exxon Mobil Corp.	2020-01-18	(100)	(74 098)	(113 312)	
Facebook Inc., class "A"	2019-06-22	(30)	(26 761)	(40 239)	
Facebook Inc., class "A"	2019-12-21	(50)	(66 198)	(91 810)	
FedEx Corp.	2020-01-18	(50)	(65 011)	(76 793)	

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Instruments financiers dérivés – Options de vente – Position vendeur (tableau 1)

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Fortinet Inc.	2020-01-18	(70)	(35 007)	(33 208)	
General Motors Co.	2019-06-22	(300)	(79 538)	(59 796)	
Hess Corp.	2020-01-18	(80)	(33 961)	(48 055)	
Hess Corp.	2020-01-18	(200)	(107 593)	(148 807)	
Home Depot Inc. (The)	2019-06-22	(40)	(30 112)	(27 031)	
Home Depot Inc. (The)	2020-01-18	(40)	(51 667)	(48 192)	
Honeywell International Inc.	2019-06-22	(40)	(19 474)	(55 973)	
Intel Corp.	2019-07-20	(200)	(79 848)	(71 127)	
International Business Machines Corp.	2019-07-20	(40)	(22 522)	(17 611)	
Intuitive Surgical Inc.	2020-01-18	(20)	(73 065)	(64 164)	
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	2019-12-21	(300)	(80 251)	(84 574)	
iShares MSCI Mexico ETF	2020-01-18	(200)	(67 392)	(61 844)	
Johnson & Johnson	2019-07-20	(34)	(19 140)	(13 136)	
JPMorgan Chase & Co.	2019-06-22	(120)	(57 999)	(135 155)	
Lululemon Athletica Inc.	2019-06-22	(30)	(27 507)	(25 700)	
MasterCard Inc., class "A"	2019-06-22	(50)	(54 580)	(79 182)	
McDonald's Corp.	2020-01-18	(20)	(23 087)	(18 157)	
Medtronic PLC	2019-06-22	(50)	(21 871)	(23 208)	
Merck & Co. Inc.	2019-07-20	(80)	(30 646)	(26 594)	
Micron Technology Inc.	2019-07-20	(220)	(59 244)	(70 130)	
Microsoft Corp.	2019-06-22	(100)	(59 529)	(66 895)	
Microsoft Corp.	2019-07-20	(50)	(28 393)	(31 400)	
Microsoft Corp.	2020-01-18	(40)	(29 987)	(32 082)	
Mondelez International Inc., class "A"	2019-06-22	(150)	(27 177)	(70 137)	
Morgan Stanley	2019-07-20	(100)	(26 925)	(21 707)	
Morgan Stanley	2020-01-18	(70)	(21 678)	(14 430)	
Netflix Inc.	2020-01-18	(20)	(37 039)	(28 874)	
Netflix Inc.	2020-01-18	(20)	(61 084)	(47 509)	
Nike Inc., class "B"	2019-04-19	(100)	(45 562)	(72 014)	
NVIDIA Corp.	2019-06-22	(50)	(83 278)	(140 446)	
NVIDIA Corp.	2020-01-18	(20)	(30 825)	(25 052)	
NVIDIA Corp.	2020-01-18	(17)	(24 843)	(28 894)	
Oracle Corp.	2019-06-22	(100)	(27 322)	(29 079)	
PayPal Holdings Inc.	2019-07-20	(100)	(56 969)	(60 751)	
PepsiCo Inc.	2019-07-20	(60)	(27 139)	(28 464)	
Pfizer Inc.	2019-06-22	(200)	(37 464)	(32 219)	
Procter & Gamble Co. (The)	2019-07-20	(30)	(11 331)	(9 236)	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2020-01-18	(27)	(89 810)	(88 281)	
Schlumberger Ltd.	2020-01-18	(200)	(96 052)	(133 790)	
ServiceNow Inc.	2019-06-22	(50)	(72 001)	(63 823)	
Starbucks Corp.	2019-07-20	(140)	(48 635)	(52 942)	
Target Corp.	2019-07-20	(60)	(26 686)	(18 717)	
Target Corp.	2020-01-18	(100)	(53 577)	(35 017)	
Tesla Motors Inc.	2019-08-17	(30)	(122 390)	(108 226)	
Tesla Motors Inc.	2020-01-18	(10)	(37 476)	(30 649)	
Union Pacific Corp.	2019-08-17	(35)	(28 044)	(21 621)	
United Continental Holdings Inc.	2019-03-16	(120)	(51 990)	(58 158)	
United Parcel Service Inc., class "B"	2019-07-20	(43)	(26 847)	(22 894)	
UnitedHealth Group Inc.	2019-06-22	(30)	(34 456)	(23 754)	
UnitedHealth Group Inc.	2020-01-18	(15)	(30 893)	(22 219)	
Valero Energy Corp.	2019-06-22	(140)	(55 828)	(45 584)	
Verizon Communications Inc.	2019-01-19	(200)	(35 209)	(2 321)	
Visa Inc., class "A"	2019-12-21	(70)	(80 576)	(91 503)	
W.W. Grainger Inc.	2019-07-20	(16)	(28 827)	(28 942)	
Walgreens Boots Alliance Inc.	2019-07-20	(60)	(14 334)	(14 703)	
Walmart Inc.	2019-06-22	(60)	(23 584)	(19 086)	

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes
Instruments financiers dérivés – Options de vente – Position vendeur (tableau 1)
 au 31 décembre 2018
 (en dollars canadiens)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Walmart Inc.	2020-01-18	(60)	(38 895)	(32 970)	
Walt Disney Co. (The)	2019-07-20	(80)	(41 694)	(41 502)	
Wells Fargo & Co.	2019-07-20	(200)	(66 523)	(66 212)	
Zions Bancorporation NA	2020-01-18	(70)	(11 586)	(16 341)	
Zscaler Inc.	2019-05-18	(220)	(132 727)	(115 632)	
Zscaler Inc.	2019-12-21	(50)	(35 900)	(35 154)	
			<u>(5 442 927)</u>	<u>(5 706 402)</u>	<u>(4,91)</u>
Total des instruments financiers dérivés – options de vente – position vendeur			<u><u>(5 513 902)</u></u>	<u><u>(5 770 557)</u></u>	<u><u>(4,96)</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens)

	Date de règlement	Achat de devises	Coût \$	Vente de devises	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Bank of New York Mellon	43 496	USD	(1 111 720)	CAD	1 110 689	(1 031)	
Bank of New York Mellon	43 496	USD	(1 325 156)	CAD	1 323 927	(1 229)	
Bank of New York Mellon	43 496	USD	(20 594 726)	CAD	20 575 623	(19 103)	
Total des instruments financiers dérivés – contrats de change à terme						<u>(21 363)</u>	<u>(0,02)</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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 a été constitué en vertu des lois de la province de Québec aux termes d'une convention de fiducie datée du 18 décembre 2013 (ci-après « la convention de fiducie »). Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de série « A », de parts de série « A3 », de parts de série « A5 », de parts de série « F », de parts de série « O », de parts de série « AH », de parts de série « FH », de parts de série « IH », de parts de série « OH » et de parts de série « F6H » (appelées collectivement ci-après « les parts »).

Globevest Capital Ltée (ci-après « le gestionnaire ») gère le Fonds et est chargé de la gestion des placements du Fonds. Trust Banque Nationale Inc. (ci-après « le fiduciaire ») agit à titre de fiduciaire du Fonds. Banque Nationale Réseau des Correspondants Inc. (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 tente de maximiser le rendement et de procurer une croissance à long terme en vendant principalement des options de vente couvertes en espèces sur des titres de participation canadiens, américains et mondiaux et en touchant les primes relatives à ces options de vente couvertes. Le Fonds peut également investir dans des titres du marché monétaire et des titres de créance. Le Fonds couvrira les positions prises aux termes des options de vente au moyen d'une couverture en espèces, comme il est requis par les lois mobilières applicables.

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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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

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

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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)

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 plus-value (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 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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les couvertures déposées sur les options de vente, les intérêts à recevoir et les souscriptions de parts à recevoir sont classés et 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 et 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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

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

Conversion des devises

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

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

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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 retenue fiscale 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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

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

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

6 - HONORAIRES DE GESTION ET COMMISSIONS DE SUIVI

Honoraires de gestion

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

	<u>%</u>
Série A	0,85
Série A3	1,80
Série A5	1,80
Série F	0,85
Série O	1,35
Série AH	0,85
Série FH	0,85
Série OH	1,35
Série F6H	0,85

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

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

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

Commissions de suivi

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

	%
Série A	1,15
Série A3	0,50
Série A5	0,50
Série F	Aucun
Série O	Aucun
Série AH	1,15
Série FH	Aucun
Série OH	Aucun
Série F6H	Aucun

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

7 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)

	2018	2017
	\$	\$
Trésorerie en banque (découvert bancaire)	(7 563)	84
Dépôt bancaire	20	7 295
	(7 543)	7 379

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Facteurs de risques financiers

Gestion des risques

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

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

Risque de crédit

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

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

– Placements en obligations :

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

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	15,19	24,17
AA	55,19	34,14
A	38,77	34,78

De plus, le risque de crédit relatif à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie et aux couvertures déposées sur les options de vente 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

8 - 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	104 527	48 791
1 à 5 ans	21 604	68 687
5 à 10 ans		1 272
	126 131	118 750

Une variation de plus ou moins 1 % des taux d'intérêt du marché, tous les autres facteurs demeurant constants, aurait un impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de plus ou moins 397 \$ au 31 décembre 2018 et de 279 \$ 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. Toutefois, la proportion de placements étrangers est gérée sur une base quotidienne.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

8 - 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 \$ CA	Pourcentage de l'actif net %	Sensibilité \$ CA
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	93 287	80,24	4 664
Instruments financiers libellés en dollars américains	2017		
	Montant \$ CA	Pourcentage de l'actif net %	Sensibilité \$ CA
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	39 172	30,71	1 959

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

Les séries AH, FH, OH, F6H et IH bénéficient d'une couverture contre le risque de change au moyen de contrats à terme sur devises. Bien que ce ne soit pas intentionnel, un surplus ou un déficit de couverture peut se produire en raison de facteurs indépendants de la volonté du gestionnaire. Les positions de couverture sont examinées quotidiennement;

– 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 (58) \$ et (11) \$ respectivement.

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

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

8 - 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 100 % sont cotés A ou plus et procurent l'assurance d'être vendus à un prix juste, au besoin.

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

Risque de concentration

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

Segments de marché	2018	2017
	%	%
Obligations canadiennes	36,1	41,9
Obligations internationales		
Australie	3,5	7,7
Allemagne	2,3	2,0
France	1,2	2,0
Japon	–	2,0
Pays-Bas	3,5	4,0
Norvège	–	4,2
Suède	–	1,0
Suisse	2,4	2,0
Royaume-Uni	1,2	0,4
États-Unis	58,3	26,0

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Hiérarchie des instruments financiers évalués à la juste valeur

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

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

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

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

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

8 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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

				2018
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements		126 131		126 131
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(5 771)	(21)		(5 792)
	<u>(5 771)</u>	<u>126 110</u>	<u>–</u>	<u>120 339</u>
				2017
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements		118 750		118 750
Passifs				
Plus-value (moins-value) non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(2 736)	1 621		(1 115)
	<u>(2 736)</u>	<u>120 371</u>	<u>–</u>	<u>117 635</u>

9 - 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2018 et 2017

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

9 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES (suite)

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.

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 296 \$ et de 494 \$ respectivement. Aux 31 décembre 2018 et 2017, des montants respectifs de 42 \$ et de 64 \$ sont à payer au gestionnaire et sont présentés au poste Honoraires de gestion à payer.

10 - 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.