

**Globevest Capital Fonds
d'options de vente couvertes**
États financiers intermédiaires
au 30 juin 2019
(non audité)

États financiers intermédiaires	
Avis	2
Résultat global intermédiaire	3
Situation financière intermédiaire	4 - 5
Évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables intermédiaire	6
Flux de trésorerie intermédiaires	7
Portefeuille de placements	8 - 9
Instruments financiers dérivés – Options de vente – Position vendeur (tableau 1)	10 - 12
Instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme (tableau 2)	13
Notes complémentaires intermédiaire	14 - 29

Avis

Les états financiers intermédiaires non audités ci-joints n'ont pas fait l'objet d'une revue par les auditeurs externes du Fonds.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Résultat global intermédiaire

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018

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

(non audité)

	2019	2018
	\$	\$
Produits		
Produits d'intérêts	1 401	1 335
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	7 470	(2 285)
Gain net sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie en devises		25
Gain net de change	234	525
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	(6 177)	3 054
	<u>2 928</u>	<u>2 654</u>
Charges		
Honoraires de gestion	98	168
Coût de la communication aux porteurs	16	16
Tenue de livres	53	53
Frais de garde	20	21
Honoraires d'audit et de comptabilité	30	30
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	52	77
Retenue fiscale	(5)	(6)
Dépense d'intérêts	107	3
Autres charges	15	(13)
	<u>386</u>	<u>349</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 542</u>	<u>2 305</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	5	58
Série A3	1	28
Série A5	4	18
Série F	114	560
Série O	16	149
Série AH	44	(3)
Série FH	59	13
Série IH	2 299	1 482
	<u>2 542</u>	<u>2 305</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	0,10	0,49
Série A3	0,04	0,48
Série A5	0,14	0,45
Série F	0,13	0,43
Série O	0,14	0,50
Série AH	0,36	(0,02)
Série FH	0,43	0,04
Série IH	0,20	0,15
Série F6H	-	(0,01)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Situation financière intermédiaire

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

	<u>2019-06-30</u>	<u>2018-12-31</u>
	\$	\$
ACTIFS		
Courants		
Placements	122 644	126 131
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 766	
Couvertures déposées sur les options de vente	1 703	2 308
Intérêts à recevoir	682	657
Souscriptions de parts à recevoir	1	1
Autres actifs	779	646
	<u>128 575</u>	<u>129 743</u>
PASSIFS		
Courants		
Moins-value non réalisée sur les Options de vente – Position vendeur	5 789	5 771
Moins-value non réalisée sur les Contrats de change à terme	70	21
Découvert bancaire		7 543
Honoraires de gestion à payer	37	42
Rachats de parts à payer	14	15
Autres charges à payer	98	93
	<u>6 008</u>	<u>13 485</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>122 567</u>	<u>116 258</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	422	585
Série A3	290	371
Série A5	211	357
Série F	8 297	9 065
Série O	895	1 371
Série AH	845	1 082
Série FH	798	1 328
Série IH	110 809	102 099
	<u>122 567</u>	<u>116 258</u>

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Situation financière intermédiaire

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

	<u>2019-06-30</u>	<u>2018-12-31</u>
	\$	\$
Parts en circulation		
Série A	42 679	59 350
Série A3	30 278	38 826
Série A5	22 065	37 362
Série F	801 545	885 918
Série O	87 193	134 711
Série AH	109 662	146 656
Série FH	109 048	190 355
Série IH	<u>12 108 411</u>	<u>11 403 424</u>
	<u>13 310 881</u>	<u>12 896 602</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	9,89	9,85
Série A3	9,59	9,56
Série A5	9,58	9,55
Série F	10,35	10,23
Série O	10,26	10,18
Série AH	7,70	7,38
Série FH	7,32	6,98
Série IH	9,15	8,95

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

Administrateur

Administrateur

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes
Évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables intermédiaire

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018

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

(non audité)

	Série A		Série A3		Série A5		Série F		Série O		Série AH		Série FH		Série IH		Série F6H
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	585	1 531	371	628	357	501	9 065	21 894	1 371	3 925	1 082	1 583	1 328	2 521	102 099	94 911	70
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5	58	1	28	4	18	114	560	16	149	44	(3)	59	13	2 299	1 482	–
Opérations sur les parts (a)																	
Parts émises au comptant	6	80	3				189	1 530		11			51	374	6 411	14 433	
Parts émises au réinvestissement des distributions								38		3				11		932	
Parts rachetées	(174)	(577)	(85)	(123)	(150)	(116)	(1 071)	(12 078)	(492)	(1 611)	(281)	(404)	(640)	(355)			(28)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(168)	(497)	(82)	(123)	(150)	(116)	(882)	(10 510)	(492)	(1 597)	(281)	(404)	(589)	30	6 411	15 365	(28)
Produits nets de placements								(46)		(3)				(11)		(932)	(2)
Rendement du capital																	
Total des distributions	–	–	–	–	–	–	–	(46)	–	(3)	–	–	–	(11)	–	(932)	(2)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la période	(163)	(439)	(81)	(95)	(146)	(98)	(768)	(9 996)	(476)	(1 451)	(237)	(407)	(530)	32	8 710	15 915	(30)
Solde à la fin de la période	422	1 092	290	533	211	403	8 297	11 898	895	2 474	845	1 176	798	2 553	110 809	110 826	40
(a) Opérations sur les parts (nombre de parts)																	
Parts en circulation au début de la période	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
Parts émises au comptant	622	7 504	326				18 698	140 365		1 056			6 947	47 255	704 987	1 436 962	
Parts émises au réinvestissement des distributions								3 378		270		53		1 313		91 636	
Parts rachetées	(17 293)	(53 255)	(8 874)	(11 490)	(15 297)	(11 218)	(103 071)	(1 112 180)	(47 518)	(145 759)	(36 994)	(68 109)	(88 254)	(44 842)			(3 977)
Parts en circulation à la fin de la période	42 679	98 144	30 278	49 522	22 065	37 455	801 545	1 037 566	87 193	216 594	109 662	123 433	109 048	322 100	12 108 411	10 991 555	5 632

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Flux de trésorerie intermédiaires

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018

(en milliers de dollars canadiens)

(non audité)

	2019	2018
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 542	2 305
Variations des éléments d'actif et de passif d'exploitation		
Gain net sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie en devises	(234)	(25)
Gain net réalisé sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(6 769)	(2 079)
Variation nette de la moins-value (plus-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	6 177	(3 054)
Coût d'acquisition de placements	(75 709)	(47 250)
Produit de la vente de placements	74 583	53 635
Produit de la vente d'instruments financiers dérivés	(1 284)	(9 299)
Coût d'acquisition d'instruments financiers dérivés	6 556	3 697
Variation nette des éléments d'actif et de passif d'exploitation	3 320	(4 375)
Variations des éléments hors caisse		
Couvertures déposées sur les options de vente	605	(5 746)
Intérêts à recevoir	(25)	(194)
Autres actifs	(133)	(85)
Honoraires de gestion à payer	(5)	(44)
Autres charges à payer	5	22
Variation nette des éléments hors caisse	447	(6 047)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 309	(8 117)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts au comptant	6 660	16 422
Distributions aux porteurs de parts rachetables		(10)
Montant payé pour le rachat de parts	(2 894)	(15 433)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3 766	979
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 075	(7 138)
Écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	234	25
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire) au début de la période	(7 543)	7 379
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (note 6)	2 766	266
Produits d'intérêts reçus inclus dans les activités d'exploitation	1 376	1 141
Charges d'intérêts	(107)	-

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Portefeuille de placements

au 30 juin 2019

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Obligations canadiennes						
Asian Development Bank	2,460 %	2021-03-16	3 000 000	3 638 718	3 931 871	
Bank of Montreal	1,750 %	2019-09-11	2 000 000	2 627 466	2 616 236	
Bank of Nova Scotia	1,850 %	2020-04-14	4 000 000	5 299 029	5 224 218	
Bank of Nova Scotia	3,112 %	2022-03-07	2 000 000	2 688 657	2 648 853	
Canadian Imperial Bank of Commerce	3,130 %	2022-06-16	1 000 000	1 335 733	1 327 308	
Canadian National Railway Co.	2,400 %	2020-02-03	5 000 000	6 634 071	6 558 458	
Export Development Canada	1,625 %	2020-01-17	4 500 000	5 935 256	5 876 416	
National Bank of Canada	2,996 %	2020-06-12	2 000 000	2 512 657	2 637 591	
National Bank of Canada	1,850 %	2049-12-31	400 710	400 710	400 710	
National Bank of Canada	1,900 %	2049-12-31	1 154 823	1 544 948	1 512 298	
Province of Alberta	1,900 %	2019-12-06	4 000 000	5 220 904	5 229 505	
Province of Ontario	1,650 %	2019-09-27	4 000 000	5 343 501	5 230 605	
Province of Ontario	4,000 %	2019-10-07	3 000 000	4 038 428	3 945 896	
Province of Quebec	2,872 %	2019-07-21	3 700 000	4 862 473	4 845 529	
Royal Bank of Canada	1,875 %	2020-02-05	5 000 000	6 630 392	6 531 250	
Royal Bank of Canada	2,125 %	2020-03-02	1 200 000	1 577 136	1 570 596	
Toronto-Dominion Bank (The)	1,450 %	2019-08-13	3 000 000	3 829 029	3 924 003	
Toronto-Dominion Bank (The)	1,900 %	2019-10-24	1 000 000	1 282 530	1 307 794	
Toronto-Dominion Bank (The)	1,950 %	2020-04-02	1 000 000	1 326 179	1 306 940	
Total des obligations canadiennes				<u>66 727 817</u>	<u>66 626 077</u>	<u>54,36</u>
Obligations internationales						
Australie						
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2,920 %	2019-12-03	1 000 000	1 306 443	1 310 467	
Macquarie Bank Ltd.	3,702 %	2020-07-29	1 000 000	1 311 768	1 319 195	
				<u>2 618 211</u>	<u>2 629 662</u>	<u>2,15</u>
Pays-Bas						
ING Bank NV	3,398 %	2021-08-15	1 000 000	1 318 464	1 322 410	
				<u>1 318 464</u>	<u>1 322 410</u>	<u>1,08</u>
Suisse						
UBS AG of Stamford Connecticut	3,168 %	2019-08-14	1 000 000	1 105 285	1 309 825	
UBS AG of Stamford Connecticut	3,370 %	2020-06-01	1 000 000	1 227 939	1 318 723	
				<u>2 333 224</u>	<u>2 628 548</u>	<u>2,14</u>

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Portefeuille de placements

au 30 juin 2019
(en dollars canadiens)
(non audité)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Etats-Unis						
American Honda Finance Corp.	2,000 %	2020-02-14	3 500 000	4 683 604	4 575 892	
American Honda Finance Corp.	1,200 %	2019-07-12	1 500 000	1 917 766	1 963 421	
Apple Inc.	2,835 %	2020-05-06	900 000	1 109 227	1 181 943	
Bank of New York Mellon Corp.	2,931 %	2019-09-11	1 260 000	1 546 933	1 651 790	
Bank of New York Mellon Corporation (The)	2,300 %	2019-09-11	3 000 000	3 858 276	3 928 822	
Chevron Corp.	3,048 %	2021-11-15	1 500 000	1 705 873	1 985 041	
Cisco Systems Inc.	1,400 %	2019-09-20	1 000 000	1 287 957	1 306 777	
Exxon Mobil Corp.	2,844 %	2022-03-06	1 000 000	1 331 477	1 317 332	
Intel Corp.	1,850 %	2020-05-11	5 000 000	6 722 679	6 525 034	
International Business Machines Corp.	1,900 %	2020-01-27	1 000 000	1 340 127	1 307 004	
Metropolitan Life Global Funding I	2,000 %	2020-04-14	1 200 000	1 591 623	1 568 475	
Microsoft Corp.	1,100 %	2019-08-08	5 000 000	6 430 798	6 540 058	
Oracle Corp.	3,099 %	2019-10-08	500 000	537 427	655 711	
Oracle Corp.	2,250 %	2019-10-08	1 000 000	1 288 615	1 309 683	
PepsiCo Inc.	1,350 %	2019-10-04	1 000 000	1 277 770	1 306 318	
Roche Holdings Inc.	2,670 %	2019-09-30	1 000 000	1 324 054	1 310 493	
Toyota Motor Credit Corp.	2,125 %	2019-07-18	2 000 000	2 620 950	2 618 847	
Toyota Motor Credit Corp.	3,041 %	2019-10-18	1 000 000	1 316 213	1 311 369	
Toyota Motor Credit Corp.	1,550 %	2019-10-18	1 000 000	1 314 826	1 306 858	
U.S. Bank National Association	2,125 %	2019-10-28	3 000 000	3 944 785	3 926 554	
Wells Fargo & Co.	3,263 %	2020-01-30	1 400 000	1 741 479	1 839 778	
				<u>48 892 459</u>	<u>49 437 200</u>	<u>40,33</u>
Total des obligations internationales				<u>55 162 358</u>	<u>56 017 820</u>	
Coûts de transaction				(51 841)		
Total des placements				<u>121 838 334</u>	<u>122 643 897</u>	<u>100,06</u>
Instruments financiers dérivés						
Total des options de vente – position vendeur (tableau 1)					(5 789 451)	(4,72)
Total des contrats de change à terme (tableau 2)					(69 727)	(0,06)
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés					<u>(5 859 178)</u>	<u>(4,78)</u>
Couvertures déposées sur les options de vente					<u>1 703 171</u>	<u>1,39</u>
Autres éléments de l'actif net					<u>4 079 435</u>	<u>3,33</u>
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					<u>122 567 325</u>	<u>100,00</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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

au 30 juin 2019

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Options de vente – position vendeur					
Options de vente canadiennes					
Aurora Cannabis Inc.	2019-12-21	(650)	(38 530)	(36 176)	
Aurora Cannabis Inc.	2020-01-18	(450)	(65 618)	(57 457)	
Aurora Cannabis Inc.	2020-01-18	(100)	(7 908)	(7 203)	
CannTrust Holdings Inc.	2019-12-21	(500)	(51 718)	(62 204)	
CannTrust Holdings Inc.	2019-07-20	(80)	(3 465)	(400)	
CannTrust Holdings Inc.	2019-10-19	(200)	(23 685)	(75 000)	
Canopy Growth Corp.	2019-10-19	(180)	(53 612)	(58 223)	
Canopy Growth Corp.	2020-01-18	(100)	(43 868)	(20 822)	
Hydrothecary Corp. (The)	2019-10-19	(64)	(3 729)	(10 720)	
Shopify Inc., Class "A"	2020-01-18	(20)	(59 971)	(61 811)	
Suncor Energy Inc.	2020-01-18	(300)	(57 253)	(68 948)	
			<u>(409 357)</u>	<u>(458 964)</u>	(0,37)
Options de vente américaines					
AbbVie Inc.	2020-01-18	(90)	(40 662)	(60 992)	
ABIOMED Inc.	2019-12-21	(25)	(65 995)	(60 567)	
Activision Blizzard Inc.	2020-01-18	(100)	(71 768)	(35 358)	
Adobe Inc.	2020-01-18	(40)	(46 349)	(27 632)	
Align Technology Inc.	2020-01-18	(20)	(33 785)	(57 882)	
Alphabet Inc., Class "C"	2020-01-18	(10)	(60 612)	(90 555)	
Altria Group Inc.	2020-01-18	(120)	(41 935)	(86 430)	
Amazon.com Inc.	2020-01-18	(6)	(73 031)	(53 587)	
Amgen Inc.	2020-01-18	(50)	(41 761)	(46 325)	
Apple Inc.	2020-01-18	(38)	(38 707)	(31 973)	
Apple Inc.	2020-01-18	(10)	(9 528)	(12 441)	
Arista Networks Inc.	2020-01-18	(20)	(40 840)	(14 405)	
AT&T Inc.	2019-07-20	(200)	(37 566)	(786)	
AT&T Inc.	2020-01-18	(200)	(37 855)	(14 798)	
Baidu Inc., ADR	2020-01-18	(60)	(65 421)	(236 308)	
Bank of America Corp.	2020-01-18	(100)	(19 780)	(9 494)	
Bank of America Corp.	2020-01-18	(400)	(67 713)	(67 049)	
Bank of New York Mellon Corp. (The)	2020-01-18	(200)	(42 315)	(91 669)	
Best Buy Co. Inc.	2019-09-21	(100)	(39 862)	(22 590)	
Biogen Inc.	2020-01-18	(30)	(74 013)	(115 306)	
Blackstone Group L.P. (The)	2020-01-18	(250)	(45 040)	(18 661)	
Booking Holdings Inc.	2020-01-18	(7)	(62 991)	(41 984)	
Boston Scientific Corp.	2020-01-18	(200)	(50 957)	(8 512)	
Boston Scientific Corp.	2020-01-18	(140)	(29 402)	(11 367)	
Broadcom Inc.	2020-01-18	(30)	(57 970)	(62 466)	
Caterpillar Inc.	2019-11-16	(85)	(69 597)	(55 934)	
Caterpillar Inc.	2020-01-18	(10)	(7 150)	(6 580)	
CBS Corp., Class "B"	2020-01-18	(200)	(50 876)	(19 512)	
Cedar Fair L.P.	2019-09-21	(70)	(18 559)	(38 959)	
Charles Schwab Corp. (The)	2020-01-18	(150)	(47 686)	(81 519)	
Chevron Corp.	2020-01-18	(50)	(49 975)	(10 280)	
Chevron Corp.	2020-01-18	(50)	(33 933)	(27 828)	
Chipotle Mexican Grill Inc.	2020-01-18	(10)	(35 869)	(24 358)	
Cisco Systems Inc.	2020-01-18	(150)	(43 177)	(27 009)	
Citigroup Inc.	2020-01-18	(100)	(37 749)	(18 530)	
Coca-Cola Co. (The)	2020-01-18	(50)	(15 874)	(5 369)	
Comcast Corp., Class "A"	2020-01-18	(130)	(22 509)	(12 172)	
Comerica Inc.	2019-07-20	(80)	(34 433)	(2 776)	
ConocoPhillips	2019-08-17	(60)	(20 529)	(2 789)	
Constellation Brands Inc., Class "A"	2020-01-18	(40)	(31 449)	(41 644)	
Costco Wholesale Corp.	2020-01-18	(30)	(25 756)	(8 722)	
CSX Corp.	2020-01-18	(100)	(45 869)	(28 548)	

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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

au 30 juin 2019

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
CVS Health Corp.	2020-01-18	(170)	(100 650)	(106 303)	
CyberArk Software Ltd.	2019-12-21	(80)	(76 226)	(37 191)	
Darden Restaurants Inc.	2020-01-18	(70)	(35 977)	(38 501)	
Deere & Co.	2020-01-18	(60)	(50 353)	(41 251)	
Delta Air Lines Inc.	2020-01-18	(100)	(53 612)	(10 149)	
Dollar General Corp.	2020-01-18	(30)	(21 553)	(4 911)	
Electronic Arts Inc.	2020-01-18	(100)	(62 929)	(50 745)	
Exxon Mobil Corp.	2020-01-18	(200)	(102 802)	(58 668)	
FedEx Corp.	2020-01-18	(50)	(65 011)	(42 560)	
Ford Motor Co.	2019-12-21	(500)	(31 924)	(22 590)	
Fortinet Inc.	2020-01-18	(70)	(35 007)	(9 625)	
Fortinet Inc.	2020-01-18	(100)	(73 196)	(56 965)	
Freeport-McMoRan Inc.	2020-01-18	(400)	(32 232)	(21 477)	
General Motors Co.	2020-01-18	(250)	(49 309)	(35 849)	
Gilead Sciences Inc.	2019-08-17	(100)	(40 387)	(5 893)	
Goldman Sachs Group Inc. (The)	2020-01-18	(30)	(28 145)	(15 911)	
Guess Inc.	2020-01-18	(200)	(62 402)	(129 645)	
Hawaiian Holdings Inc.	2019-07-20	(210)	(28 979)	(20 625)	
Hess Corp.	2020-01-18	(50)	(22 456)	(16 730)	
Hess Corp.	2020-01-18	(150)	(72 419)	(79 555)	
HollyFrontier Corp.	2020-01-18	(100)	(37 673)	(29 137)	
Home Depot Inc. (The)	2019-11-16	(30)	(21 149)	(9 370)	
Illumina Inc.	2020-01-18	(40)	(60 763)	(15 977)	
Incyte Corp.	2020-01-18	(80)	(45 083)	(35 620)	
Innovative Industrial Properties Inc.	2019-10-19	(100)	(59 021)	(34 376)	
Intel Corp.	2020-01-18	(150)	(54 118)	(97 725)	
International Business Machines Corp.	2020-01-18	(70)	(47 311)	(43 772)	
International Paper Co.	2019-07-20	(100)	(17 714)	(2 881)	
Intuit Inc.	2020-01-18	(50)	(60 498)	(45 834)	
Intuitive Surgical Inc.	2020-01-18	(20)	(68 496)	(82 633)	
JPMorgan Chase & Co.	2020-01-18	(50)	(18 569)	(20 691)	
KeyCorp	2020-01-18	(500)	(62 030)	(32 084)	
Keysight Technologies Inc.	2020-01-18	(100)	(50 209)	(35 358)	
Kroger Co. (The)	2020-01-18	(400)	(82 301)	(111 312)	
Lululemon Athletica Inc.	2020-01-18	(30)	(30 154)	(15 224)	
LyondellBasell Industries NV, Class "A"	2020-01-18	(110)	(65 088)	(61 942)	
Marathon Petroleum Corp.	2019-07-20	(100)	(22 936)	(4 256)	
MasterCard Inc., Class "A"	2019-10-19	(10)	(9 138)	(1 945)	
MasterCard Inc., Class "A"	2020-01-18	(45)	(41 827)	(14 497)	
McDonald's Corp.	2020-01-18	(15)	(10 264)	(3 555)	
MetLife Inc.	2020-01-18	(250)	(72 323)	(27 173)	
Micron Technology Inc.	2019-10-19	(200)	(46 325)	(46 620)	
Microsoft Corp.	2020-01-18	(100)	(63 425)	(20 102)	
Microsoft Corp.	2020-01-18	(32)	(15 169)	(8 968)	
Mondelez International Inc., Class "A"	2020-01-18	(100)	(26 193)	(8 905)	
Morgan Stanley	2019-11-16	(100)	(25 182)	(18 465)	
Morgan Stanley	2020-01-18	(160)	(47 847)	(39 601)	
Morgan Stanley	2020-01-18	(70)	(17 906)	(23 925)	
Netflix Inc.	2020-01-18	(10)	(22 852)	(15 584)	
Nike Inc., Class "B"	2020-01-18	(100)	(52 707)	(43 870)	
NVIDIA Corp.	2020-01-18	(20)	(23 965)	(30 447)	
NVIDIA Corp.	2019-12-21	(4)	(3 481)	(2 632)	
NVIDIA Corp.	2020-01-18	(60)	(58 454)	(44 394)	
Okta Inc.	2020-01-18	(60)	(60 841)	(74 251)	
Papa John's International Inc.	2020-01-18	(200)	(84 969)	(92 978)	
Papa John's International Inc.	2020-01-18	(60)	(37 123)	(46 751)	
PayPal Holdings Inc.	2019-10-19	(40)	(17 861)	(4 531)	

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

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

au 30 juin 2019

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
PayPal Holdings Inc.	2020-01-18	(50)	(27 916)	(23 572)	
Prudential Financial Inc.	2020-01-18	(120)	(71 046)	(35 986)	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2020-01-18	(27)	(89 810)	(98 648)	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2020-01-18	(10)	(19 726)	(25 209)	
Royal Caribbean Cruises Ltd.	2020-01-18	(40)	(25 857)	(16 893)	
Sarepta Therapeutics Inc.	2020-01-18	(48)	(27 977)	(10 120)	
Sarepta Therapeutics Inc.	2020-01-18	(40)	(39 394)	(11 445)	
Schlumberger Ltd.	2020-01-18	(200)	(96 052)	(51 334)	
ServiceNow Inc.	2020-01-18	(15)	(32 971)	(13 750)	
ServiceNow Inc.	2020-01-18	(40)	(49 504)	(45 049)	
State Street Corp.	2020-01-18	(100)	(39 059)	(71 698)	
State Street Corp.	2020-01-18	(100)	(35 907)	(56 311)	
SunTrust Banks Inc.	2020-01-18	(160)	(51 403)	(33 315)	
SVB Financial Group	2019-12-21	(50)	(87 252)	(88 722)	
Take-Two Interactive Software Inc.	2020-01-18	(40)	(25 756)	(16 107)	
Target Corp.	2019-10-19	(100)	(36 929)	(8 250)	
Target Corp.	2019-10-19	(45)	(18 590)	(5 097)	
Target Corp.	2020-01-18	(12)	(6 290)	(6 168)	
Texas Instruments Inc.	2020-01-18	(50)	(28 316)	(21 280)	
Texas Instruments Inc.	2020-01-18	(60)	(34 634)	(30 054)	
Tilray Inc., Class "2"	2019-12-21	(80)	(19 108)	(17 653)	
TripAdvisor Inc.	2020-01-18	(100)	(56 920)	(61 549)	
Twilio Inc.	2020-01-18	(70)	(85 705)	(39 417)	
Ulta Beauty Inc.	2020-01-18	(30)	(50 009)	(34 965)	
Union Pacific Corp.	2020-01-18	(55)	(52 443)	(57 980)	
United Parcel Service Inc., Class "B"	2020-01-18	(60)	(35 024)	(23 100)	
United Rentals Inc.	2019-12-21	(70)	(63 926)	(46 293)	
UnitedHealth Group Inc.	2020-01-18	(15)	(30 893)	(11 442)	
Urban Outfitters Inc.	2019-09-21	(200)	(39 849)	(80 537)	
Vail Resorts Inc.	2019-12-21	(30)	(30 034)	(22 786)	
Valero Energy Corp.	2020-01-18	(100)	(55 176)	(44 852)	
Veeva Systems Inc., Class "A"	2020-01-18	(30)	(22 302)	(5 500)	
Verizon Communications Inc.	2020-01-18	(100)	(28 789)	(24 685)	
Viper Energy Partners L.P.	2020-01-18	(100)	(20 413)	(4 911)	
Viper Energy Partners L.P.	2020-01-18	(100)	(40 992)	(16 697)	
Visa Inc., Class "A"	2019-12-21	(50)	(26 181)	(14 471)	
VMware Inc., Class "A"	2020-01-18	(50)	(72 726)	(149 943)	
W.W. Grainger Inc.	2019-07-20	(16)	(28 827)	(1 257)	
Walgreens Boots Alliance Inc.	2019-07-20	(60)	(14 334)	(9 704)	
Walgreens Boots Alliance Inc.	2020-01-18	(100)	(48 158)	(122 770)	
Walmart Inc.	2020-01-18	(50)	(21 106)	(6 941)	
Walt Disney Co. (The)	2020-01-18	(60)	(29 430)	(20 468)	
Wells Fargo & Co.	2019-07-20	(200)	(66 523)	(3 012)	
Williams Cos. Inc. (The)	2020-01-18	(200)	(25 040)	(16 631)	
Williams Cos. Inc. (The)	2020-01-18	(200)	(39 804)	(26 846)	
Wix.com Ltd.	2020-01-18	(50)	(53 457)	(19 152)	
Wix.com Ltd.	2020-01-18	(50)	(46 898)	(31 102)	
Zscaler Inc.	2019-12-21	(50)	(35 900)	(2 619)	
			<u>(6 357 738)</u>	<u>(5 330 487)</u>	<u>(4,35)</u>
Total des instruments financiers dérivés – Options de vente – position vendeur			<u>(6 767 095)</u>	<u>(5 789 451)</u>	<u>(4,72)</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

au 30 juin 2019

(en dollars canadiens)

(non audité)

	Date de règlement	Achat de devise	Coût \$	Vente de devise	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Bank of New York Mellon	2019-07-31	USD	(816 575)	CAD	815 917	(658)	
Bank of New York Mellon	2019-07-31	USD	(771 412)	CAD	770 790	(622)	
Bank of New York Mellon	2019-07-31	USD	(84 985 325)	CAD	84 916 878	(68 447)	
Total des instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme						<u>(69 727)</u>	<u>(0,06)</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

1 - RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes (ci-après le "Fonds") a été constitué en vertu des lois de la province de Québec aux termes d'une convention de fiducie datée du 18 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 intermédiaires ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 19 août 2019.

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de présentation

Les présents états financiers intermédiaires sont présentés en dollars canadiens et ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et à la norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire* ainsi qu'aux normes régies 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).

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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 intermédiaires 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.

De plus, le gestionnaire 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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 intermédiaires 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 intermédiaires 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 intermédiaires 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 intermédiaires 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 options de vente et les contrats de change à terme dans les états de la situation financière. Lorsque la position est liquidée, le Fonds constate le gain réalisé.

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

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

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction, soit la date à laquelle le Fonds s'est engagé à acquérir ou à céder le placement. Le coût des placements représente le montant versé pour ces titres et est déterminé selon la méthode du coût moyen. Le gain réalisé (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 intermédiaires 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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

Dépréciation des actifs financiers

Les actifs financiers comptabilisés au coût amorti doivent être dépréciés selon le montant de la perte de crédit attendue. Considérant que les éléments d'actifs financiers viennent à échéance à court terme, que la fiabilité financière de la contrepartie impliquée et de 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Le portefeuille de placements comprend des titres négociés sur des marchés étrangers. Le produit de la vente de ces titres sera réalisé dans la devise concernée. Les positions en devises non couvertes sont sujettes à des gains et pertes de change en raison de la fluctuation de la devise. Les achats et les ventes de placements exprimés en monnaie étrangère de même que les 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 intermédiaires 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 placements et les instruments financiers dérivés dans les états intermédiaires 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 intermédiaires 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 la période.

Impôt sur le résultat

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées 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 intermédiaires 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 intermédiaires du résultat global.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

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

Lorsqu'elle prépare les états intermédiaires financiers, le gestionnaire 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 le gestionnaire a posés lors de la préparation des états financiers intermédiaires du Fonds.

Jugements importants de la direction

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

Monnaie fonctionnelle

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

Classement des parts

Selon IAS 32 Instruments financiers : Présentation, les parts doivent être classées en tant que passif dans les états intermédiaires 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

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

Entité d'investissement

Il a été déterminé que le Fonds répond à la définition d'une entité d'investissement conformément à IFRS 10 États financiers consolidés et, par conséquent, les placements dans les entités structurées sont évalués à la JVRN. Une entité d'investissement est une entité qui : obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements; déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir dans des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et / 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. le gestionnaire 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.

4 - PARTS RACHETABLES

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

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

4 - PARTS RACHETABLES (suite)

Les parts émises et en circulation représentent le capital du Fonds. Le Fonds n'a aucune exigence particulière en matière de capital concernant l'émission ou le rachat de parts, autre que les exigences minimales de souscription. Les variations dans le capital du Fonds sont présentées aux états intermédiaires 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.

5 - HONORAIRES DE GESTION ET COMMISSIONS DE SUIVI

Honoraires de gestion

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

	%
Série A	0,85
Série 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

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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

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

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	Aucune
Série O	Aucune
Série AH	1,15
Série FH	Aucune
Série OH	Aucune
Série F6H	Aucune

Aucune commission de suivi au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018.

6 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)

	2019-06-30	2018-12-31
	\$	\$
Trésorerie en banque (découvert bancaire)	2 766	(7 563)
Dépôt bancaire		20
	<u>2 766</u>	<u>(7 543)</u>

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Facteurs de risques financiers

Gestion des risques

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

Le Fonds peut avoir recours à des instruments financiers dérivés afin d'atteindre son objectif de placement, d'atténuer certaines expositions au risque ou d'augmenter le rendement et le risque potentiels. Le gestionnaire surveille quotidiennement tous les risques à l'aide d'un système de données. 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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 6,5 % 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	
	2019-06-30	2018-12-31
	%	%
AAA	24,00	15,19
AA	33,15	55,19
A	41,35	38,77
BBB	1,56	–

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.

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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Les placements en obligations du Fonds sont échelonnés sur différentes dates d'échéance. Le risque de fluctuation 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	
	2019-06-30	2018-12-31
	\$	\$
Moins de 1 an	106 879	104 527
1 à 5 ans	13 852	21 604
Plus de dix ans	1 913	
	122 644	126 131

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 871 \$ au 30 juin 2019 et 397 \$ au 31 décembre 2018. En pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante;

– Risque de change :

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

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

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

Instruments financiers libellés en dollars américains	2019-06-30		
	Montant \$ CA	Pourcentage de l'actif net %	Sensibilité \$ CA
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	33 739	27,53	1 687

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Instruments financiers libellés en dollars américains	2018-12-31		
	Montant \$ CA	Pourcentage de l'actif net %	Sensibilité \$ CA
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	93 287	80,24	4 664

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 de change à terme. 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 au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, toutes les autres variables demeurant constantes, s'élèverait à plus ou moins (58) \$ et (58) \$ respectivement.

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

Risque de liquidité

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

Le Fonds est essentiellement exposé au risque de liquidité en raison de la moins-value non réalisée sur les options de vente et les contrats de change à terme, du découvert bancaire, des honoraires de gestion à payer et des rachats de parts à payer.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

7- GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

La vaste majorité des investissements du Fonds sont des actifs très liquides. Finalement, les placements en obligations sont de très bonne qualité : au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, de 98 % et de plus de 100 % respectivement 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	2019-06-30	2018-12-31
	%	%
Obligations canadiennes	54,4	36,1
Obligations internationales		
Australie	2,2	3,5
France	–	1,2
Allemagne	–	2,3
Pays-Bas	1,1	3,5
Suisse	2,1	2,4
Royaume-Uni	–	1,2
États-Unis	40,3	58,3

Hiérarchie des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur dans les états intermédiaires 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;

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

- 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 étant 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.

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 :

	2019-06-30			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements		122 644		122 644
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les Options de vente – Position vendeur		(70)		(70)
Moins-value non réalisée sur les Contrats de change à terme	(5 789)			(5 789)
	<u>(5 789)</u>	<u>122 574</u>	<u>–</u>	<u>116 785</u>

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

				2018-12-31
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements		126 131		126 131
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les Options de vente – Position vendeur		(21)		(21)
Moins-value non réalisée sur les Contrats de change à terme	(5 771)			(5 771)
	<u>(5 771)</u>	<u>126 110</u>	<u>–</u>	<u>120 339</u>

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

Au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018, 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.

Globevest Capital Fonds d'options de vente couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018

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

(non audité)

8 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES (suite)

Au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018, le Fonds a engagé des honoraires de gestion de 98 \$ et de 168 \$ respectivement. Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, des montants respectifs de 37 \$ et de 42 \$ à payer au gestionnaire sont présentés sous la rubrique Honoraires de gestion à payer.

9 - GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds correspond à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Il est géré conformément aux objectifs, aux politiques et aux restrictions de placement qui lui sont propres, tels qu'ils sont mentionnés dans la notice d'offre. L'évolution du capital du Fonds au cours des premiers semestres de 2019 et de 2018 est présentée dans les états intermédiaires 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 - ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Subséquemment au 30 juin 2019, un important détenteur d'unité du Fonds a demandé le rachat de ses unités. Suite à l'exécution de ce rachat d'unités, la valeur de l'actif net du Fonds a grandement diminué et l'attribution des dépenses de nature fixe liées à l'administration du fonds s'en retrouve accrue pour les détenteurs d'unités restants.