

Globevest Capital
Fonds tactique d'options couvertes

États financiers intermédiaires
au 30 juin 2019
(non audité)

États financiers intermédiaires	
Avis	2
Résultat global intermédiaire	3
Situation financière intermédiaire	4
Évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables intermédiaire	5
Flux de trésorerie intermédiaires	6
Portefeuille de placements	7 - 9
Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat – Position vendeur (tableau 1)	10 - 12
Instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme (tableau 2)	13
Notes complémentaires intermédiaires	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 tactique d'options 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	276	174
Dividendes	380	220
Gain net réalisé sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	2 423	1 517
Gain net de change réalisé	181	170
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	3 925	(437)
	<u>7 185</u>	<u>1 644</u>
Charges		
Honoraires de gestion	379	296
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	50	47
Honoraires d'audit	30	30
Retenue fiscale	45	23
Frais d'évaluation		16
Frais de garde	12	10
Autres charges	32	
Dépenses d'intérêt	84	
	<u>632</u>	<u>422</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 553</u>	<u>1 222</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	30	6
Série F	4 695	794
Série O	1 828	422
	<u>6 553</u>	<u>1 222</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	0,93	0,20
Série F	1,07	0,28
Série O	1,03	0,28

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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	46 936	50 410
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 835	12 195
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés	9 256	4 318
Dividendes à recevoir	43	47
Intérêts à recevoir	38	75
Souscriptions de parts à recevoir		92
Plus-value non réalisée sur les Options de vente – Position acheteur	25	
Sommes à recevoir sur la vente de placements		5 194
Autres actifs	111	71
	<u>66 244</u>	<u>72 402</u>
PASSIFS		
Courants		
Moins-value non réalisée sur les Options de vente et d'achat – Position vendeur	2 254	2 784
Moins-value non réalisée sur les Contrats de change à terme	23	10
Honoraires de gestion à payer	59	59
Rachats de parts à payer	131	
Montant à payer sur l'achat de placements		9 355
Autres charges à payer	69	64
	<u>2 536</u>	<u>12 272</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>63 708</u>	<u>60 130</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	330	300
Série F	45 025	42 462
Série O	18 353	17 368
	<u>63 708</u>	<u>60 130</u>
Parts en circulation		
Série A	32 573	32 573
Série F	4 278 920	4 463 314
Série O	1 719 978	1 798 855
	<u>6 031 471</u>	<u>6 294 742</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A	10,13	9,21
Série F	10,52	9,51
Série O	10,67	9,66

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 tactique d'options 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 F		Série O	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	300	328	42 462	28 178	17 368	15 126
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	30	6	4 695	794	1 828	422
Opérations sur les parts (a)						
Parts émises au comptant			4 146	3 878	3 557	3 942
Parts émises au réinvestissement des distributions			61			
Parts rachetées			(6 278)	(247)	(4 400)	(1 511)
	–	–	(2 071)	3 631	(843)	2 431
Distributions aux porteurs de parts rachetables						
Produits nets de placements			(61)			
Total des distributions	–	–	(61)	–	–	–
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	30	6	2 563	4 425	985	2 853
Solde à la fin de la période	330	334	45 025	32 603	18 353	17 979
(a) Opérations sur les parts (nombre de parts)						
Parts en circulation au début de la période	32 573	32 249	4 463 314	2 626 503	1 798 855	1 406 767
Parts émises au comptant			420 960	355 676	336 948	364 941
Parts émises au réinvestissement des distributions			5 837			
Parts rachetées			(611 191)	(22 847)	(415 825)	(138 672)
Parts en circulation à la fin de la période	32 573	32 249	4 278 920	2 959 332	1 719 978	1 633 036

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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	6 553	1 222
Variations des éléments d'actif et de passif d'exploitation		
Gain net de change réalisé	(181)	(170)
Gain net réalisé sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(2 051)	(2 690)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	(3 925)	437
Coût d'acquisition de placements	(35 960)	(36 402)
Produit de la vente de placements	39 083	20 846
Produit de la vente d'instruments financiers dérivés	(1 200)	(2 361)
Coût d'acquisition d'instruments financiers dérivés	2 824	326
Variation nette des éléments d'actif et de passif d'exploitation	(1 410)	(20 014)
Variations des éléments hors caisse		
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés	(4 938)	4 426
Dividendes à recevoir	4	(12)
Intérêts à recevoir	37	(110)
Autres actifs	(40)	(37)
Honoraires de gestion à payer	8	8
Autres charges à payer	5	3
Variation nette des éléments hors caisse	(4 932)	4 278
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	211	(14 514)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts au comptant	7 795	7 817
Montant payé pour le rachat de parts	(10 547)	(1 698)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 752)	6 119
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 541)	(8 395)
Écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	181	170
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	12 195	17 013
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (note 7)	9 835	8 788
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	384	208
Intérêts reçus inclus dans les activités d'exploitation	313	64
Intérêts payés	(84)	-

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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						
Obligations canadiennes						
Gouvernement provincial						
CPPIB Capital Inc.,	1,400 %	2020-06-04	2 000 000	1 993 320	1 993 512	
Financement-Quebec	2,450 %	2019-12-01	8 887 000	8 929 658	8 912 381	
Province of Quebec	2,872 %	2019-07-21	300 000	394 255	392 881	
				<u>11 317 233</u>	<u>11 298 774</u>	17,74
D'entreprises						
Honda Canada Finance Inc.	1,631 %	2019-08-12	2 500 000	2 483 475	2 499 151	
Royal Bank of Canada	2,994 %	2020-03-06	500 000	651 962	657 204	
				<u>3 135 437</u>	<u>3 156 355</u>	4,95
Total des obligations canadiennes				<u>14 452 670</u>	<u>14 455 129</u>	22,69
Total des obligations				<u>14 452 670</u>	<u>14 455 129</u>	22,69
Actions						
Actions canadiennes						
Biens de consommation						
Aritzia Inc.			10 000	178 714	167 800	
BRP Inc., Subordinate Voting Shares			10 000	461 736	468 000	
Magna International Inc., Class 'A'			4 000	271 020	260 339	
				<u>911 470</u>	<u>896 139</u>	1,41
Finance						
Bank of Montreal			2 000	162 734	197 840	
Bank of Nova Scotia			10 000	692 100	703 400	
Canadian Imperial Bank of Commerce			5 000	529 634	514 900	
National Bank of Canada			3 000	127 875	186 630	
Power Corp. of Canada			7 000	186 483	197 470	
				<u>1 698 826</u>	<u>1 800 240</u>	2,83
Santé						
Canopy Growth Corp.			3 000	168 090	158 610	
Curaleaf Holdings Inc., Subordinate Voting Shares			37 293	427 005	347 944	
PharmaCielo Ltd.			60 000	300 438	405 600	
				<u>895 533</u>	<u>912 154</u>	1,43
Industriel						
Enbridge Inc.			16 000	764 976	755 977	
				<u>764 976</u>	<u>755 977</u>	1,19
Matériaux						
Cresco Labs Finco Ltd., Subscription Receipts			40 000	340 000	541 600	
Harvest Health & Recreation Inc.			33 000	427 442	266 640	
Vireo Health International Inc.			66 000	382 415	222 420	
				<u>1 149 857</u>	<u>1 030 660</u>	1,62
Télécommunication						
BCE Inc.			4 000	220 268	238 233	
				<u>220 268</u>	<u>238 233</u>	0,37
Biens de consommation discrétionnaire						
A&W Revenue Royalties Income Fund			5 000	214 916	218 150	
Gabriella's Kitchen Inc., Unit, Restricted			733 333	220 000	289 667	
Maple Leaf Foods Inc.			10 000	340 084	286 800	
Premium Brands Holdings Corp.			5 000	443 132	447 550	
				<u>1 218 132</u>	<u>1 242 167</u>	1,95
Total des actions canadiennes				<u>6 859 062</u>	<u>6 875 570</u>	10,79

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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 %
Actions internationales						
Allemagne						
Volkswagen AG ADR			22 000	531 433	492 653	
				531 433	492 653	0,77
Irlande						
Medtronic PLC			1 600	202 946	204 059	
				202 946	204 059	0,32
Royaume-Uni						
Capri Holdings Ltd.			8 000	484 829	363 322	
				484 829	363 322	0,57
États-Unis						
ABIOMED Inc.			1 700	878 339	579 912	
Activision Blizzard Inc.			2 800	179 497	173 070	
Adobe Inc.			800	243 769	308 687	
Align Technology Inc.			1 600	571 960	573 478	
Allstate Corp. (The)			2 500	311 805	332 920	
Alphabet Inc., Class 'A'			100	143 066	141 798	
Alphabet Inc., Class 'C'			300	425 519	424 652	
Altria Group Inc.			6 500	473 112	403 047	
Apple Inc.			5 700	1 298 979	1 477 361	
Arbor Realty Trust Inc.			16 158	252 148	256 456	
AT&T Inc.			4 400	170 974	193 085	
Bank of America Corp.			10 000	409 255	379 770	
Boeing Co. (The)			1 000	476 093	476 689	
Boyd Gaming Corp.			10 000	371 945	352 793	
Broadcom Inc.			700	243 575	263 877	
Camping World Holdings Inc., Class 'A'			12 000	402 639	195 175	
Charles Schwab Corp. (The)			9 000	634 837	473 677	
Chevron Corp.			6 000	945 452	977 762	
Cisco Systems Inc.			7 000	409 969	501 702	
Comcast Corp., Class 'A'			3 700	173 894	204 861	
CVS Health Corp.			4 200	366 333	299 701	
Deere & Co.			1 000	210 659	217 006	
Delta Air Lines Inc.			4 500	306 217	334 426	
Enterprise Products Partners L.P.			7 800	222 174	294 892	
Exxon Mobil Corp.			5 000	490 777	501 754	
Fair Issac Corp.			1 000	177 801	411 225	
Gilead Sciences Inc.			6 000	593 859	530 839	
Global Net Lease Inc.			5 500	141 919	141 314	
Home Depot Inc. (The)			1 000	272 013	272 347	
IDEXX Laboratories Inc.			1 000	332 710	360 558	
JPMorgan Chase & Co.			7 000	993 065	1 024 854	
Keysight Technologies Inc.			3 500	287 294	411 637	
Kimco Realty Corp.			12 000	296 000	290 406	
Lamb Weston Holdings Inc.			4 000	365 517	331 892	
Laureate Education Inc.			13 000	277 829	267 449	
Marathon Petroleum Corp.			5 100	395 187	373 206	
MasterCard Inc., Class 'A'			1 600	407 517	554 264	
McKesson Corp.			1 600	309 158	281 585	
Microsoft Corp.			8 800	1 228 211	1 543 760	
Morgan Stanley			9 000	648 010	516 342	
Netflix Inc.			500	175 504	240 512	
Newmont Goldcorp Corp.			4 000	205 907	201 514	
Nexstar Broadcasting Group Inc., Class 'A'			1 500	155 804	198 397	
Oracle Corp.			4 000	246 069	298 420	
Pfizer Inc.			8 000	448 897	453 838	
Pinterest Inc., Class 'A'			10 000	326 300	356 460	
Polaris Industries Inc.			2 000	250 357	238 940	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.			700	411 028	286 922	
RingCentral Inc.			2 000	218 502	300 987	
salesforce.com Inc.			1 800	331 281	357 656	

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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 %
Stellus Capital Investment Corp.			10 000	193 917	181 111	
Tapestry Inc.			5 000	233 259	207 760	
Tesla Motors Inc.			1 000	440 463	292 632	
Valero Energy Corp.			2 000	259 931	224 221	
Verizon Communications Inc.			2 300	155 215	172 074	
Viper Energy Partners L.P.			7 700	391 793	310 775	
Visa Inc., Class 'A'			3 700	684 965	840 908	
Walmart Inc.			5 000	694 275	723 461	
Walt Disney Co. (The)			2 796	410 612	511 292	
Westlake Chemical Corp.			4 000	503 811	363 845	
Whitestone REIT, Class 'B'			8 000	135 559	132 946	
				<u>24 212 526</u>	<u>24 544 900</u>	<u>38,53</u>
Total des actions internationales				<u>25 431 734</u>	<u>25 604 934</u>	<u>40,19</u>
Total des placements				<u>46 743 466</u>	<u>46 935 633</u>	<u>73,67</u>
Coût des transactions				(59 201)		
Total des placements				<u>46 684 265</u>	<u>46 935 633</u>	<u>73,67</u>
Instruments financiers dérivés						
Total des options de vente – position acheteur (Tableau 1)					24 620	0,04
Total des options de vente et d'achat – position vendeur (Tableau 1)					(2 253 722)	(3,54)
Total des contrats de change à terme (Tableau 2)					(23 390)	(0,04)
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés					<u>(2 252 492)</u>	<u>(3,54)</u>
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés					9 256 140	14,53
Autres éléments de l'actif net					9 768 550	15,33
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					<u>63 707 831</u>	<u>100,00</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes
Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat –
Position acheteur et 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 acheteur					
Options de vente américaines					
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	2019-09-21	400	64 311	24 620	
Total options de vente – position acheteur			64 311	24 620	0,04
Options de vente – position vendeur					
Options de vente canadiennes					
Agnico Eagle Mines Ltd.	2019-08-17	(50)	(11 450)	(589)	
BCE Inc.	2019-11-16	(50)	(10 360)	(5 925)	
CannTrust Holdings Inc.	2019-10-19	(400)	(52 175)	(150 001)	
CannTrust Holdings Inc.	2019-10-19	(100)	(6 835)	(13 500)	
Canopy Growth Corp.	2019-10-19	(100)	(60 368)	(46 162)	
Canopy Growth Corp.	2020-01-18	(30)	(21 811)	(26 224)	
Cronos Group Inc.	2019-10-19	(90)	(24 534)	(22 452)	
Hydropharmacy Corp. (The)	2019-07-20	(92)	(8 487)	(1 334)	
Royal Bank of Canada	2019-10-19	(20)	(3 846)	(3 077)	
Shopify Inc., Class 'A'	2019-10-19	(15)	(28 516)	(5 107)	
TransCanada Corp.	2019-10-19	(25)	(4 698)	(913)	
			(233 080)	(275 284)	(0,43)
Options de vente américaines					
Aflac Inc.	2020-01-18	(70)	(23 422)	(7 425)	
Amazon.com Inc.	2019-10-19	(3)	(25 328)	(26 096)	
Arista Networks Inc.	2019-09-21	(11)	(33 646)	(65 975)	
Atlassian Corp. PLC	2019-11-16	(15)	(18 543)	(7 759)	
AT&T Inc.	2019-10-19	(150)	(33 911)	(9 429)	
AT&T Inc.	2019-11-16	(100)	(15 390)	(11 720)	
Bank of America Corp.	2019-09-21	(120)	(16 457)	(14 065)	
Baidu Inc., ADR	2019-09-21	(18)	(15 738)	(77 610)	
Biogen Inc.	2019-10-19	(20)	(25 166)	(16 238)	
Cadence Design Systems Inc.	2019-11-16	(25)	(6 101)	(6 466)	
Caterpillar Inc.	2019-11-16	(30)	(21 332)	(19 741)	
CBS Corp., Class 'B'	2020-01-18	(50)	(19 586)	(11 197)	
Chevron Corp.	2019-09-21	(17)	(9 409)	(3 896)	
Communication Services Select Sector SPDR Fund	2019-09-21	(180)	(32 181)	(13 554)	
ConocoPhillips	2019-08-17	(50)	(17 126)	(4 289)	
Constellation Brands Inc., Class 'A'	2019-10-19	(25)	(22 606)	(15 715)	
CSX Corp.	2020-01-18	(50)	(24 814)	(22 753)	
CyberArk Software Ltd.	2019-12-21	(1)	(932)	(615)	
Expedia Group Inc.	2019-10-19	(36)	(17 874)	(7 543)	
Exxon Mobil Corp.	2020-01-18	(30)	(16 258)	(25 536)	
Fortinet Inc.	2020-01-18	(50)	(30 888)	(28 483)	
GlaxoSmithKline PLC, ADR	2020-01-18	(100)	(25 964)	(28 483)	
Hawaiian Holdings Inc.	2019-10-19	(120)	(31 466)	(42 822)	
Hess Corp.	2020-01-18	(60)	(34 758)	(15 597)	
Innovative Industrial Properties Inc.	2019-10-19	(70)	(53 187)	(19 480)	
Innovative Industrial Properties Inc.	2019-10-19	(70)	(44 678)	(24 063)	
Intel Corp.	2019-10-19	(45)	(18 247)	(33 737)	
International Business Machines Corp.	2019-10-19	(25)	(14 422)	(13 505)	
International Paper Co.	2019-07-20	(60)	(10 220)	(1 729)	
Intuit Inc.	2020-01-18	(10)	(15 844)	(3 929)	
Intuitive Surgical Inc.	2020-01-18	(7)	(42 750)	(28 921)	
iShares MSCI Emerging Markets ETF	2019-12-21	(100)	(30 326)	(5 107)	
iShares MSCI Emerging Markets ETF	2019-12-21	(30)	(7 832)	(4 734)	
Keurig Dr Pepper Inc.	2019-07-20	(100)	(9 342)	(655)	
KeyCorp	2019-09-21	(230)	(29 100)	(9 939)	
Keysight Technologies Inc.	2020-01-18	(50)	(21 392)	(12 768)	
LyondellBasell Industries NV, Class 'A'	2020-01-18	(60)	(41 898)	(23 768)	
Marathon Petroleum Corp.	2019-07-20	(9)	(3 771)	(5 451)	
Medtronic PLC	2020-01-18	(40)	(21 547)	(10 948)	
MetLife Inc.	2019-09-21	(110)	(30 377)	(6 266)	
Nike Inc., Class 'B'	2019-07-20	(50)	(12 554)	(3 241)	
NVIDIA Corp.	2019-09-21	(20)	(24 580)	(26 649)	
Sarepta Therapeutics Inc.	2020-01-18	(20)	(12 452)	(4 217)	

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes
Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat –
Position acheteur et 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 acheteur					
ServiceNow Inc.	2020-01-18	(20)	(37 918)	(33 786)	
Southern Co. (The)	2019-08-17	(80)	(14 603)	(1 048)	
State Street Corp.	2020-01-18	(80)	(16 922)	(25 091)	
SVB Financial Group	2019-12-21	(20)	(25 032)	(26 715)	
Synopsys Inc.	2019-09-21	(25)	(14 255)	(4 502)	
Tilray Inc., Class '2'	2019-09-21	(60)	(33 267)	(81 127)	
Tyler Technologies Inc.	2019-09-21	(10)	(10 483)	(4 322)	
Union Pacific Corp.	2020-01-18	(35)	(55 797)	(45 605)	
United Parcel Service Inc., Class 'B'	2020-01-18	(18)	(16 596)	(14 497)	
UnitedHealth Group Inc.	2019-12-21	(10)	(10 643)	(12 670)	
VanEck Vectors Gold Miners ETF	2019-10-19	(200)	(25 415)	(8 643)	
Veeva Systems Inc., Class 'A'	2019-09-21	(15)	(8 345)	(884)	
Verizon Communications Inc.	2019-07-20	(40)	(10 824)	(576)	
VMware Inc., Class 'A'	2019-10-19	(12)	(15 188)	(21 215)	
VMware Inc., Class 'A'	2020-01-18	(30)	(50 102)	(102 341)	
WEX Inc.	2019-08-17	(15)	(7 147)	(2 357)	
Williams Cos. Inc. (The)	2020-01-18	(100)	(20 916)	(13 423)	
Wix.com Ltd.	2020-01-18	(30)	(39 006)	(29 858)	
Wynn Resorts Ltd.	2019-09-21	(30)	(15 391)	(12 866)	
Zscaler Inc.	2019-08-17	(45)	(35 620)	(8 692)	
			<u>(1 426 885)</u>	<u>(1 172 332)</u>	<u>(1,84)</u>
Total options de vente – position vendeur			<u>(1 659 965)</u>	<u>(1 447 616)</u>	<u>(2,27)</u>
Options d'achat – position vendeur					
Options d'achat canadiennes					
Bank of Nova Scotia	2020-01-18	(25)	(3 198)	(2 238)	
Canadian Imperial Bank of Commerce	2020-01-18	(50)	(9 910)	(850)	
Canopy Growth Corp.	2019-10-19	(30)	(16 740)	(1 725)	
Enbridge Inc.	2019-07-20	(60)	(7 098)	(982)	
Enbridge Inc.	2019-07-20	(100)	(4 504)	(327)	
Magna International Inc., Class 'A'	2019-09-21	(40)	(3 572)	(12 441)	
			<u>(45 022)</u>	<u>(18 563)</u>	<u>(0,03)</u>
Options d'achat américaines					
ABIOMED Inc.	2019-12-21	(6)	(21 268)	(2 534)	
Activision Blizzard Inc.	2020-01-18	(28)	(10 895)	(6 710)	
Adobe Inc.	2020-01-18	(8)	(16 885)	(25 353)	
Align Technology Inc.	2020-01-18	(16)	(41 921)	(51 439)	
Allstate Corp. (The)	2020-01-18	(25)	(8 756)	(13 177)	
Alphabet Inc., Class 'C'	2019-09-21	(4)	(17 654)	(1 152)	
Apple Inc.	2019-09-21	(30)	(19 307)	(20 036)	
Bank of America Corp.	2019-08-17	(100)	(8 980)	(14 143)	
Boeing Co. (The)	2019-08-17	(10)	(22 980)	(30 611)	
Boyd Gaming Corp.	2019-07-20	(100)	(13 309)	(18 988)	
Broadcom Inc.	2020-01-18	(7)	(17 670)	(9 854)	
Charles Schwab Corp. (The)	2020-01-18	(60)	(19 861)	(3 732)	
Chevron Corp.	2019-09-21	(30)	(15 512)	(6 914)	
Chevron Corp.	2019-09-21	(30)	(8 842)	(2 632)	
Cisco Systems Inc.	2019-09-21	(70)	(9 756)	(5 638)	
CommonWealth REIT	2019-07-20	(120)	(9 315)	(12 572)	
Deere & Co.	2020-01-18	(10)	(15 740)	(17 613)	
Delta Air Lines Inc.	2020-01-18	(45)	(22 653)	(22 983)	
Exxon Mobil Corp.	2020-01-18	(50)	(11 842)	(10 051)	
Fair Issac Corp.	2019-10-19	(10)	(17 938)	(44 328)	
Gilead Sciences Inc.	2020-01-18	(60)	(19 192)	(30 643)	
IDEXX Laboratories Inc.	2019-12-21	(10)	(13 451)	(47 733)	
Keysight Technologies Inc.	2019-09-21	(35)	(14 094)	(8 021)	
Marathon Petroleum Corp.	2020-01-18	(50)	(23 156)	(47 471)	
MasterCard Inc., Class 'A'	2019-10-19	(16)	(15 720)	(32 477)	
McKesson Corp.	2019-08-17	(16)	(12 193)	(24 410)	
Medtronic PLC	2020-01-18	(16)	(6 149)	(17 705)	
Microsoft Corp.	2019-09-21	(50)	(18 346)	(53 692)	
Netflix Inc.	2020-01-18	(5)	(17 241)	(12 375)	
Newmont Goldcorp Corp.	2020-01-18	(40)	(13 632)	(15 165)	

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes
Instruments financiers dérivés – Options de vente et d'achat –
Position acheteur et 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 acheteur					
Nexstar Broadcasting Group Inc., Class 'A'	2019-11-16	(15)	(14 736)	(6 482)	
Oracle Corp.	2019-09-21	(40)	(8 086)	(10 922)	
Pfizer Inc.	2020-01-18	(80)	(10 194)	(8 381)	
Pinterest Inc., Class 'A'	2019-07-20	(100)	(15 797)	(6 548)	
Polaris Industries Inc.	2019-07-20	(20)	(6 653)	(4 125)	
RingCentral Inc.	2019-10-19	(20)	(19 654)	(20 822)	
salesforce.com Inc.	2019-09-21	(18)	(13 206)	(2 664)	
Tesla Motors Inc.	2019-08-17	(10)	(42 310)	(229)	
Viper Energy Partners L.P.	2020-01-18	(77)	(11 583)	(33 780)	
Visa Inc., Class 'A'	2019-12-21	(37)	(28 935)	(55 479)	
Walmart Inc.	2019-09-21	(50)	(13 030)	(26 518)	
Westlake Chemical Corp.	2019-07-20	(40)	(24 216)	(1 441)	
			<u>(692 658)</u>	<u>(787 543)</u>	<u>(1,24)</u>
Total options d'achat – position vendeur			<u>(737 680)</u>	<u>(806 106)</u>	<u>(1,27)</u>
Total des options de vente et d'achat – position vendeur			<u><u>(2 397 645)</u></u>	<u><u>(2 253 722)</u></u>	<u><u>(3,54)</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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	(29 040 907)	CAD	29 017 517	<u>(23 390)</u>	
Total des instruments financiers dérivés – Contrats de change à terme						<u><u>(23 390)</u></u>	<u><u>(0,04)</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

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

(non audité)

1 - RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

Globevest Capital Fonds tactique d'options 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 avril 2016 (ci-après « la convention de fiducie »). Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de série « A », de parts de série « F » et de parts de série « O » (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 104 - 1005, rue Lionel-Daunais, Boucherville (Québec) J4B 0B1.

Le Fonds tente de maximiser le rendement en procurant un revenu élevé et une plus-value du capital à long terme par la vente d'options de vente couvertes en espèces sur des titres de participation en vue de toucher des primes ou de réduire le coût net d'acquisition de titres de participation, par des placements directs principalement dans des titres de participation cotés sur des bourses émis par des sociétés américaines ou canadiennes ou par la vente d'options d'achat couvertes cotées en bourse sur ces titres. Le Fonds couvrira les positions prises aux termes des options de vente au moyen d'une couverture en espèces, comme il est exigé par les lois sur les valeurs 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 tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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 non réalisés sur les devises) et leur coût moyen, est incluse dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et dans les états du résultat global intermédiaires 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 tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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 dérivés 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 réalisée est inscrite 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 aux états intermédiaires du résultat global à titre de gain net réalisé 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 d'achat et les contrats de change dans les états intermédiaires 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 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. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits à la date ex-dividende.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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 instruments financiers dérivés, les dividendes à recevoir, les intérêts à recevoir, les sommes à recevoir sur la vente de placements et les souscriptions de parts à recevoir sont classés et comptabilisés au coût après amortissement. De la même façon, les honoraires de gestion à payer, les montants à payer sur l'achat de placements 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 l'état intermédiaire du résultat global de la période au cours de laquelle ils sont réalisés.

Dépréciation des actifs financiers

Les actifs financiers comptabilisés au coût après amortissement doivent être dépréciés selon le montant de la perte de crédit attendue. 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 tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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 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 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 sur les 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 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 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 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 tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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 financiers intermédiaires, 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 leur 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 tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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 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 tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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 déplacement 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 F	0,85
Série O	1,35

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 tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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 F	Aucune
Série O	Aucune

Aucun montant de commissions de suivi encourus au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018.

6 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	2019-06-30	2018-12-31
	\$	\$
Trésorerie en banque	927	2 053
Dépôt bancaire	8 908	10 142
	<u>9 835</u>	<u>12 195</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.

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.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

– 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, à l'exception de Financement-Quebec.

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 du Fonds	
	2019-06-30 %	2018-12-31 %
AAA	3,13	4,13
AA	15,64	1,81
A	3,92	15,44

De plus, le risque de crédit relatif à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie et aux couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés est considéré comme négligeable, étant donné que ces instruments financiers sont détenus dans une institution financière réputée dont la notation externe de crédit est de bonne qualité.

Finalement, le risque de crédit rattaché aux dividendes à recevoir, aux intérêts à recevoir, aux souscriptions de parts à recevoir et aux sommes à recevoir sur la vente de placements 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.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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	14 455	12 212
1 à 5 ans		684
	<u>14 455</u>	<u>12 896</u>

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 61 \$ au 30 juin 2019 et 32 \$ 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 :

	2019-06-30		
	Montant \$ CA	Pourcentage de l'actif net %	Sensibilité \$ CA
Instruments financiers libellés en dollars américains			
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	7 237	11,36	362
			<u>2018-12-31</u>
Instruments financiers libellés en dollars américains			
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	19 931	33,15	997

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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

– Autre risque de prix :

L'autre risque de prix est le risque de variations de la valeur d'un instrument financier résultant d'un changement des prix du marché causé par des facteurs propres au titre ou à son émetteur ou par tout autre facteur affectant un marché ou un segment de marché.

Le Fonds est exposé à l'autre risque de prix puisque ses actions et 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 303 \$ et 351 \$ 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 et contrats de change, des honoraires de gestion à payer et des sommes à payer sur l'achat de placements.

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, 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.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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	22,69	21,45
Actions canadiennes		
Biens de consommation discrétionnaire	1,95	1,16
Biens de consommation	1,41	0,62
Finance	2,83	2,38
Industriel	1,19	1,13
Santé	1,43	1,09
Matériaux	1,62	0,64
Télécommunication	0,37	0,36
Actions internationales		
Israël	–	0,05
Luxembourg	–	0,47
Allemagne	0,77	0,74
Pays-Bas	–	0,29
Irlande	0,32	–
Royaume Uni	0,57	–
États-Unis	38,53	53,44

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;
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

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

(non audité)

7 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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 intermédiaire 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	32 481	14 455		46 936
Plus-value non réalisée sur les Options de vente – Position acheteur	25			25
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les Options de vente et d'achat – Position vendeur	(2 254)			(2 254)
Moins-value non réalisée sur les Contrats de change à terme		(23)		(23)
	<u>30 252</u>	<u>14 432</u>	<u>–</u>	<u>44 684</u>

Globevest Capital Fonds tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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	37 514	12 896		50 410
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les Options de vente et d'achat – Position vendeur	(2 784)			(2 784)
Moins-value non réalisée sur les Contrats de change à terme		(10)		(10)
	<u>34 730</u>	<u>12 886</u>	<u>–</u>	<u>47 616</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 tactique d'options couvertes

Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2019 et au 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 379 \$ et de 296 \$ respectivement. Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, des montants identiques de 59 \$ à payer au gestionnaire sont présentés sous la rubrique Honoraires de gestion à payer.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, 3 062 741 parts et 2 668 737 parts du Fonds étaient détenues respectivement détenues par le Fonds équilibré Globevest Capital pour une valeur respective de 32 063 \$ et 25 461\$.

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 du premier semestre de 2019 et 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.