

**Fonds de Croissance Alternatif  
Globevest Capital**

**États financiers Intermédiaires  
au 30 juin 2020**  
(non audité)

États financiers intermédiaires

Avis	2
Situation financière intermédiaire	3 - 4
Résultat global intermédiaire	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 (tableau 1)	10 - 11
Notes complémentaires intermédiaires	12 - 26

## **Avis**

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

## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

### Situation financière intermédiaire

au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

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

	Non audité 2020-06-30	Audité 2019-12-31
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Courant		
Placements	26 348	54 327
Trésorerie	899	193
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés	827	487
Intérêts à recevoir	131	277
	<u>28 205</u>	<u>55 284</u>
<b>PASSIF</b>		
Courant		
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés (tableau 1)	942	1 093
Honoraires de gestion à payer	25	53
Rachats de parts à payer		8
Autres charges à payer	71	18
	<u>1 038</u>	<u>1 172</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>27 167</u>	<u>54 112</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A1	229	300
Série A2	294	953
Série F1	17 075	26 631
Série F2	1 769	12 882
Série F3	148	1 528
Série F4	7 652	11 512
Série F6		306
	<u>27 167</u>	<u>54 112</u>
Parts en circulation		
Série A1	29 023	32 045
Série A2	38 105	104 260
Série F1	2 117 658	2 793 352
Série F2	220 415	1 359 819
Série F3	17 475	152 578
Série F4	971 007	1 235 135
Série F6		35 270
	<u>3 393 683</u>	<u>5 712 459</u>

## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

### Situation financière intermédiaire

au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

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

	Non audité <u>2020-06-30</u>	Audité <u>2019-12-31</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part		
Série A1	7,89	9,35
Série A2	7,72	9,14
Série F1	8,06	9,53
Série F2	8,03	9,47
Série F3	8,47	10,01
Série F4	7,88	9,32
Série F6	—	8,68

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

Administrateur

Administrateur

## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

### Résultat global intermédiaire

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019

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

(non audité)

	2020	2019
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Produits d'intérêts	503	1 458
Revenus de dividendes	1	
Gains nets réalisés (perte nette réalisée) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	(6 877)	5 714
Perte nette réalisée sur les devises	(77)	(32)
Variation nette de la plus-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	287	2 358
	<u>(6 163)</u>	<u>9 498</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	218	485
Tenue de livres	68	65
Frais de garde	9	14
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	18	34
Frais juridique	4	
Honoraires d'audit et de comptabilité	106	9
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	32	64
Dépense d'intérêt	1	18
Autres charges	1	7
	<u>456</u>	<u>696</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(6 619)</u>	<u>8 802</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A1	(43)	39
Série A2	(141)	146
Série F1	(3 455)	2 529
Série F2	(1 144)	2 116
Série F3	(217)	388
Série F4	(1 586)	3 327
Série F6	(33)	257
	<u>(6 619)</u>	<u>8 802</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, par part</b>		
Série A1	(1,45)	0,68
Série A2	(2,23)	0,61
Série F1	(1,48)	0,67
Série F2	(2,31)	0,74
Série F3	(2,48)	0,72
Série F4	(1,45)	0,65
Série F6	(1,22)	0,68

## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

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

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019

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

(non audité)

	Série A1		Série A2		Série F1		Série F2		Série F3		Série F4		Série F6	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Solde au début de la période	\$ 300	\$ 614	\$ 953	\$ 2 285	\$ 26 631	\$ 39 108	\$ 12 882	\$ 43 723	\$ 1 528	\$ 5 861	\$ 11 512	\$ 29 608	\$ 306	\$ 4 465
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(43)	39	(141)	146	(3 455)	2 529	(1 144)	2 116	(217)	388	(1 586)	3 327	(33)	257
Opérations sur les parts (a)														
Parts émises au comptant					119	524	25	701		255		15 060		95
Parts émises au réinvestissement des distributions				1	12	104	7	130	1	8	72	519		7
Parts rachetées	(28)	(275)	(518)	(752)	(6 219)	(11 418)	(9 994)	(24 755)	(1 161)	(2 510)	(2 274)		(271)	(3 022)
	(28)	(275)	(518)	(751)	(6 088)	(10 790)	(9 962)	(23 924)	(1 160)	(2 247)	(2 202)	15 579	(271)	(2 920)
Distributions aux porteurs de parts rachetables														
Produits nets de placements				(1)	(13)	(107)	(7)	(138)	(3)	(32)	(72)	(519)	(2)	(65)
Total des distributions	–	–	–	(1)	(13)	(107)	(7)	(138)	(3)	(32)	(72)	(519)	(2)	(65)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	(71)	(236)	(659)	(606)	(9 556)	(8 368)	(11 113)	(21 946)	(1 380)	(1 891)	(3 860)	18 387	(306)	(2 728)
Solde à la fin de la période	229	378	294	1 679	17 075	30 740	1 769	21 777	148	3 970	7 652	47 995	–	1 737
(a) Opérations sur les parts (nombre de parts)														
Parts en circulation au début de la période	32 045	70 800	104 260	269 632	2 793 352	4 430 347	1 359 819	4 989 685	152 578	632 682	1 235 135	3 445 466	35 270	541 342
Parts émises au comptant					14 633	56 650	2 655	77 663		26 636		1 730 669		11 182
Parts émises au réinvestissement des distributions		8		65	1 557	11 202	878	14 033	186	779	9 310	57 302	56	860
Parts rachetées	(3 022)	(29 989)	(66 155)	(84 061)	(691 884)	(1 235 418)	(1 142 937)	(2 753 517)	(135 289)	(258 382)	(273 438)		(35 326)	(353 290)
Parts en circulation à la fin de la période	29 023	40 819	38 105	185 636	2 117 658	3 262 781	220 415	2 327 864	17 475	401 715	971 007	5 233 437	–	200 094

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Flux de trésorerie intermédiaires

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019

(en milliers de dollars canadiens)

(non audité)

	2020	2019
	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6 619)	8 802
Variations des éléments d'actif et de passif d'exploitation		
Perte nette réalisée sur les devises	77	32
Gains nets réalisés (perte nette réalisée) sur la vente de placements et d'instruments financiers dérivés	6 877	(5 714)
Variation nette de la plus-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés	(287)	(2 358)
Coût d'acquisition de placements	(23 840)	(16 926)
Produit de la vente de placements	38 471	34 781
Produit de la vente d'instruments financiers dérivés	(4 085)	(2 039)
Coût d'acquisition d'instruments financiers dérivés	10 691	6 195
Variation nette des éléments d'actif et de passif d'exploitation	27 904	13 971
Variations des éléments hors caisse		
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés	(340)	1 204
Intérêts à recevoir	146	40
Autres débiteurs		(139)
Honoraires de gestion à payer	(28)	(43)
Autres charges à payer	53	(22)
Variation nette des éléments hors caisse	(169)	1 040
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	21 116	23 813
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts	144	16 635
Montant payé pour le rachat de parts rachetables	(20 473)	(42 085)
Réinvestissement des distributions	(4)	(93)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(20 333)	(25 543)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	783	(1 730)
Écarts de change sur la trésorerie	(77)	(32)
Trésorerie au début de la période	193	1 391
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période	899	(371)
Produits d'intérêts reçus inclus dans les activités d'exploitation	649	1 498
Dépenses d'intérêts payées	-	18

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

### Portefeuille de placements

au 30 juin 2020  
(en dollars canadiens)  
(non audité)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>Obligations canadiennes</b>						
Obligations municipales et garanties						
City of Quebec	2,000 %	2020-10-19	3 300 000	3 293 399	3 315 245	
City of Quebec	1,850 %	2020-12-20	427 000	425 354	429 765	
City of Quebec	1,850 %	2020-12-20	2 814 000	2 798 523	2 832 221	
City of Quebec	2,300 %	2022-02-14	1 327 000	1 313 863	1 363 811	
City of Trois-Rivieres	2,250 %	2021-04-18	337 000	332 481	341 019	
City of Vaudreuil-Dorion	2,400 %	2020-07-24	1 000 000	994 468	1 001 075	
Municipalite Regionale de Comte du Charlevoix	1,850 %	2021-07-06	199 000	197 209	200 975	
Municipality of Levis	1,650 %	2020-11-23	1 175 000	1 149 973	1 179 330	
Municipality of St Ephrem de Beauce	2,550 %	2021-02-20	205 000	205 996	206 993	
Regie Intercommunale des Dechets de la Lièvre (RIDL)	1,850 %	2020-08-23	155 000	154 396	155 253	
Regie Regionale de Gestion Des Materies Residuelles de Portneuf	2,250 %	2020-09-30	137 000	136 973	137 507	
Ville de Baie-Saint-Paul	2,300 %	2020-12-01	100 000	99 100	100 550	
Ville de Boucherville	3,750 %	2020-11-09	135 000	137 957	136 405	
Ville de Hudson	2,500 %	2020-09-18	336 000	334 723	337 290	
Ville de La Tuque	2,600 %	2021-10-02	612 000	606 125	624 895	
Ville de Lac-Megantic	2,200 %	2022-09-13	500 000	491 500	511 960	
Ville de Longueuil	2,150 %	2021-11-14	200 000	197 720	203 624	
Ville de Mont-Laurier	2,200 %	2020-12-21	177 000	174 965	178 193	
Ville de Saguenay	2,800 %	2021-10-18	3 000 000	2 977 499	3 073 890	
Ville de Saint-Felicien	2,450 %	2021-01-28	100 000	100 306	100 862	
Ville d'Estérel	2,450 %	2023-01-25	300 000	301 983	310 457	
				16 424 513	16 741 320	61,63
Obligations d'entreprises						
Bank of Montreal	2,570 %	2027-06-01	1 000 000	1 014 500	1 020 256	
Brookfield Property Finance ULC	4,346 %	2023-07-03	200 000	201 170	202 964	
Brookfield Residential Properties Inc. / Brookfield Residential US Corp.	6,125 %	2023-05-15	768 000	779 256	768 640	
Cameco Corp.	3,750 %	2022-11-14	500 000	495 975	516 159	
CI Financial Corp.	2,775 %	2021-11-25	150 000	150 600	151 079	
Coast Capital Savings Federal Credit Union	5,250 %	2030-10-29	300 000	301 950	322 401	
Cominar REIT	4,000 %	2020-11-02	182 000	174 055	181 789	
Equitable Bank	2,948 %	2022-09-26	250 000	251 250	251 258	
Ford Credit Canada Co.	2,923 %	2020-09-16	300 000	299 144	299 233	
Ford Credit Canada Co.	2,710 %	2022-02-23	600 000	602 247	574 127	
General Motors Financial of Canada Ltd.	3,250 %	2023-11-07	400 000	400 000	396 635	
Inter Pipeline Ltd.	6,625 %	2079-11-19	950 000	959 100	873 583	
Laurentian Bank of Canada	4,250 %	2027-06-22	950 000	964 820	959 018	
Morguard Corp.	4,085 %	2021-05-14	470 000	472 209	470 591	
Penske Truck Leasing Canada Inc.	2,850 %	2022-12-07	200 000	195 460	202 227	
Royal Bank of Canada	3,450 %	2026-09-29	300 000	301 620	307 890	
TransAlta Corp.	0,000 %	2020-11-25	500 000	491 665	492 250	
TransCanada Trust	4,650 %	2077-05-18	700 000	690 550	690 830	
				8 745 571	8 680 930	31,95
<b>Total des obligations canadiennes</b>				25 170 084	25 422 250	93,58
<b>Obligations internationales</b>						
Curaçao						
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	2,950 %	2022-12-18	100 000	125 759	130 794	0,48
États-Unis						
Chemours Co. (The)	6,625 %	2023-05-15	250 000	330 810	326 708	
Chemours Co. (The)	7,000 %	2025-05-15	150 000	193 694	194 869	
				524 504	521 577	1,92
<b>Total des obligations internationales</b>				650 263	652 371	2,40
<b>Total des obligations</b>				25 820 347	26 074 621	95,98



## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

### Portefeuille de placements

au 30 juin 2020  
(en dollars canadiens)  
(non audité)

	Taux d'intérêt nominal	Échéance	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
<b>ACTIONS</b>						
<b>Actions internationales</b>						
États-Unis						
iShares iBoxx \$ Investment						
Grade Corporate Bond ETF						
			1 500	276 124	273 896	
				<u>276 124</u>	<u>273 896</u>	1,01
<b>Total des actions</b>				<u>276 124</u>	<u>273 896</u>	1,01
<b>Total des placements</b>				26 096 471	26 348 517	96,99
Coûts de transaction				<u>(25 906)</u>		
<b>Total des placements</b>				<u>26 070 565</u>	26 348 517	96,99
Couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés					826 831	3,04
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés (tableau 1)					(941 671)	(3,47)
Autres éléments d'actif net					933 571	3,44
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>					<u>27 167 248</u>	<u>100,00</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

### Instruments financiers dérivés (tableau 1)

au 30 juin 2020  
(en dollars canadiens)  
(non audité)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
<b>Options de vente américaines</b>					
Abbott Laboratories	2021-01-16	(30)	(31 751)	(9 856)	
Abbott Laboratories	2021-01-16	(36)	(26 259)	(7 551)	
AbbVie Inc.	2021-01-16	(80)	(71 703)	(9 666)	
Adobe Inc.	2021-01-16	(6)	(17 249)	(3 295)	
Alphabet Inc., Class 'C'	2021-01-16	(2)	(24 109)	(5 363)	
Amazon.com Inc.	2021-02-20	(2)	(49 522)	(26 784)	
Amazon.com Inc.	2021-01-16	(2)	(39 485)	(17 968)	
Apple Inc.	2021-06-19	(11)	(29 122)	(6 869)	
Apple Inc.	2021-01-16	(6)	(17 491)	(2 484)	
AT&T Inc.	2022-01-22	(80)	(41 839)	(23 514)	
Bank of America Corp.	2021-06-19	(60)	(12 698)	(8 186)	
Bank of America Corp.	2021-01-16	(100)	(30 728)	(13 848)	
Biogen Inc.	2020-07-18	(20)	(37 797)	(6 245)	
Biogen Inc.	2021-03-20	(4)	(17 390)	(13 848)	
BlackRock Inc.	2021-01-16	(10)	(53 879)	(16 970)	
Cisco Systems Inc.	2021-01-16	(50)	(20 363)	(8 112)	
Cisco Systems Inc.	2021-01-16	(40)	(22 709)	(3 340)	
Citigroup Inc.	2021-01-16	(80)	(35 290)	(8 852)	
Coca-Cola Co. (The)	2021-01-16	(110)	(43 846)	(14 038)	
Costco Wholesale Corp.	2021-01-16	(13)	(18 936)	(13 545)	
Costco Wholesale Corp.	2021-01-16	(16)	(44 865)	(21 396)	
CVS Health Corp.	2021-01-16	(65)	(43 078)	(8 163)	
CVS Health Corp.	2022-01-22	(5)	(6 199)	(2 603)	
CVS Health Corp.	2021-01-16	(35)	(17 161)	(3 326)	
Facebook Inc., Class 'A'	2021-01-16	(15)	(22 733)	(14 611)	
Facebook Inc., Class 'A'	2021-01-16	(10)	(12 713)	(8 417)	
Gilead Sciences Inc.	2021-01-16	(50)	(32 108)	(10 080)	
Gilead Sciences Inc.	2021-01-16	(70)	(59 166)	(17 581)	
Home Depot Inc. (The)	2021-04-17	(15)	(33 223)	(9 469)	
Intel Corp.	2022-01-22	(30)	(31 963)	(13 420)	
Intel Corp.	2021-01-16	(50)	(32 644)	(6 483)	
Johnson & Johnson	2021-01-16	(20)	(21 476)	(22 808)	
Johnson & Johnson	2021-03-20	(20)	(26 904)	(11 336)	
JPMorgan Chase & Co.	2021-06-19	(20)	(29 253)	(7 901)	
KeyCorp	2021-01-16	(100)	(12 309)	(7 195)	
Kroger Co. (The)	2020-07-18	(100)	(8 535)	(204)	
Kroger Co. (The)	2020-07-18	(100)	(14 724)	(204)	
LyondellBasell Industries NV, Class 'A'	2021-01-16	(50)	(26 800)	(9 503)	
MasterCard Inc., Class 'A'	2021-01-16	(15)	(35 941)	(11 047)	
McDonald's Corp.	2021-06-19	(15)	(28 083)	(10 335)	
MetLife Inc.	2021-01-16	(150)	(84 001)	(9 877)	
Microsoft Corp.	2021-03-20	(24)	(31 022)	(9 123)	
Microsoft Corp.	2021-03-20	(1)	(1 354)	(380)	
Moderna Inc.	2021-01-16	(40)	(28 793)	(7 467)	
Moody's Corp.	2020-12-19	(18)	(45 798)	(13 562)	
Morgan Stanley	2021-01-16	(70)	(35 066)	(11 119)	
Netflix Inc.	2021-06-19	(10)	(46 318)	(17 785)	
Northrop Grumman Corp.	2021-01-16	(16)	(38 266)	(14 879)	
PepsiCo Inc.	2021-01-16	(20)	(23 972)	(4 643)	
Pfizer Inc.	2021-01-16	(100)	(28 236)	(8 417)	
Pfizer Inc.	2021-01-16	(80)	(40 823)	(13 467)	
Pfizer Inc.	2021-01-16	(30)	(9 561)	(18 124)	
Procter & Gamble Co. (The)	2021-01-16	(30)	(28 781)	(10 834)	
QUALCOMM Inc.	2021-01-16	(20)	(12 847)	(2 960)	

## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

### Instruments financiers dérivés (tableau 1)

au 30 juin 2020  
(en dollars canadiens)  
(non audité)

	Date d'expiration	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2021-01-16	(10)	(26 431)	(3 666)	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2022-01-22	(5)	(34 162)	(8 926)	
Roku Inc.	2021-01-16	(24)	(31 774)	(12 055)	
Roku Inc.	2021-01-16	(20)	(42 246)	(15 341)	
Royal Bank of Canada	2020-10-17	(80)	(41 993)	(6 245)	
salesforce.com Inc.	2021-01-16	(10)	(12 348)	(3 014)	
SPDR S&P Biotech ETF	2021-01-16	(50)	(36 983)	(4 853)	
Square Inc., Class 'A'	2021-01-16	(29)	(20 891)	(3 622)	
Teladoc Health Inc.	2021-01-16	(25)	(40 627)	(22 740)	
Tesla Motors Inc.	2021-06-19	(10)	(90 122)	(14 662)	
Trade Desk Inc. (The)	2022-01-22	(40)	(149 681)	(31 225)	
UnitedHealth Group Inc.	2021-01-16	(10)	(31 132)	(9 096)	
Valero Energy Corp.	2021-01-16	(30)	(11 012)	(1 161)	
Valero Energy Corp.	2021-01-16	(26)	(12 800)	(3 636)	
Valero Energy Corp.	2022-01-22	(30)	(20 352)	(9 530)	
VanEck Vectors Gold Miners ETF	2020-12-19	(150)	(71 655)	(53 150)	
VanEck Vectors Gold Miners ETF	2021-01-16	(200)	(81 927)	(27 694)	
VanEck Vectors Junior Gold Miners ETF	2020-11-21	(16)	(9 105)	(4 312)	
VanEck Vectors Junior Gold Miners ETF	2021-01-16	(34)	(18 467)	(2 285)	
VanEck Vectors Junior Gold Miners ETF	2021-01-16	(100)	(63 030)	(29 596)	
VanEck Vectors Junior Gold Miners ETF	2021-01-16	(30)	(16 985)	(7 901)	
Visa Inc., Class 'A'	2021-06-19	(14)	(22 094)	(9 408)	
Walgreens Boots Alliance Inc.	2021-01-16	(70)	(35 236)	(21 809)	
Walmart Inc.	2021-01-16	(32)	(41 349)	(11 469)	
Walt Disney Co. (The)	2021-06-19	(50)	(71 540)	(29 528)	
Walt Disney Co. (The)	2021-01-16	(33)	(30 768)	(15 568)	
Waste Management Inc.	2021-01-16	(20)	(18 575)	(5 973)	
Zoom Video Communications Inc.	2020-08-22	(50)	(36 475)	(1 527)	
Zoom Video Communications Inc.	2021-01-16	(60)	(107 347)	(12 626)	
<b>Total des option de vente</b>			<b>(2 863 989)</b>	<b>(941 671)</b>	<b>(3,47)</b>
<b>Total des options de vente – position vendeur et moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés</b>			<b>(2 863 989)</b>	<b>(941 671)</b>	<b>(3,47)</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

---

### 1 - RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

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

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

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

Les présents états financiers intermédiaires ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 20 août 2020.

### 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).

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

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

---

### **2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

La variation de la plus-value (moins-value) de la juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés (incluant les gains et pertes de change non réalisés) et du coût moyen est incluse dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et dans l'état du résultat global intermédiaire au poste Variation nette de la plus-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés.

#### **Évaluation de la juste valeur**

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les instruments dérivés cotés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours négocié pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours négocié 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, la comparaison avec les prix de titres comparables ou semblables, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, l'obtention de renseignements liés à l'évaluation de la part d'émetteurs ou d'autres données analytiques relatives au placement et l'utilisation d'autres indicateurs de valeurs disponibles. Ces valeurs sont évaluées de façon indépendante à l'interne afin de s'assurer de leur caractère raisonnable.

Il est à noter que du fait des incertitudes inhérentes à l'évaluation, les justes valeurs estimées pour les participations et titres susmentionnés peuvent différer de façon importante de la valeur qui aurait pu être utilisée si un marché pour le placement avait existé. La juste valeur de ces titres est par ailleurs touchée par le risque de crédit perçu lié à l'entité émettrice, par la prévisibilité des flux de trésorerie et par la durée jusqu'à l'échéance.

#### **Instruments financiers dérivés**

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur.

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

### **2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

Les instruments financiers dérivés sont composés de contrats d'option, lesquels sont évalués selon le dernier cours négocié lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Les contrats d'option qui ne sont pas négociés sur un marché actif sont évalués au moyen de techniques d'évaluation qui impliquent des données de marché observables, lorsque possible, déterminées par le gestionnaire. La prime payée ou reçue à l'égard des options souscrites ou vendues à découvert est comptabilisée au coût. Le gain ou la perte non réalisé(e) est inscrit(e) aux états du résultat global intermédiaires à titre de variation nette de la moins-value non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés. Le gain ou la perte sur la vente ou sur l'expiration de l'option est inscrit(e) aux états du résultat global intermédiaires 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 inscrite au passif dans l'état de la situation financière intermédiaire. Le Fonds subit une perte si le prix du titre emprunté augmente entre la date de la vente à découvert et la date de règlement. Le Fonds réalise un gain si le prix du titre vendu à découvert diminue entre ces deux dates. Le gain ou la perte non réalisé(e) est la différence entre le produit de la vente reçu et la valeur de l'instrument financier – position vendeur à la date d'évaluation. Ce montant est comptabilisé au poste Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements et les instruments financiers dérivés dans l'état du résultat global intermédiaire et au poste Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés dans l'état de la situation financière intermédiaire. Lorsque la position est liquidée, le Fonds constate le gain ou la perte réalisé(e).

Les titres, la trésorerie et les équivalents de trésorerie peuvent être grevés et utilisés à titre de garantie de la valeur des obligations du Fonds à l'égard des positions vendeur. Les intérêts sur les titres empruntés sont cumulés quotidiennement en fonction des positions vendeur en cours.

#### **Opérations de placement, coûts de transaction et produits et 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 chaque titre 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, ce qui exclut les coûts de transaction.

Les produits et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les produits d'intérêts aux fins de la distribution présentés dans l'état du résultat global intermédiaire constituent le montant d'intérêts 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. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits à la date ex-dividende.

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour 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 l'état du résultat global intermédiaire.

#### **Autres actifs et passifs financiers**

La trésorerie, les couvertures déposées sur les instruments financiers dérivés, les intérêts à recevoir sont classés et comptabilisés au coût amorti. De la même façon, les honoraires de gestion à payer, les rachats de parts à payer et les autres charges à payer sont classés et comptabilisés au coût amorti. 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 lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés aux 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 lorsque l'obligation contractuelle est acquittée, annulée ou arrive à expiration. Les gains ou pertes réalisés sont comptabilisés selon la méthode du coût moyen et inclus dans l'état du résultat global intermédiaire de la période au cours de laquelle ils se réalisent.

#### **Dépréciation des actifs financiers**

Les actifs financiers évalués au coût amorti doivent être dépréciés du montant de la perte de crédit attendue. Étant donné l'échéance très courte de ces actifs financiers, la solidité financière des contreparties impliquées et l'historique des pertes encourues, le gestionnaire estime que le risque de perte est très faible. Ainsi, aucune dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti n'a été comptabilisée.

#### **Conversion des devises**

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

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

### **2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

Le portefeuille de placements du Fonds peut comprendre des titres négociés sur des marchés étrangers. Le produit de la vente de ces titres sera réalisé dans la devise concernée. Les positions de change non couvertes sont sujettes à des gains et pertes en raison de la fluctuation du taux de change respectif. Les achats et les ventes de placements libellés en devises de même que les produits d'intérêts connexes sont convertis dans la monnaie de présentation au cours en vigueur à la date respective de l'opération. Le gain et la perte de change réalisés à la vente de placements sont inclus dans l'état du résultat global intermédiaire. 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 l'état du résultat global intermédiaire.

#### **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 civil; ii) tout autre jour ouvrable au cours duquel le gestionnaire calcule ou doit calculer la valeur liquidative; iii) tout autre jour ouvrable au cours duquel le gestionnaire détermine que la valeur liquidative doit être calculée pour toute raison; 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 d'investissement à participation unitaire en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). La totalité de l'actif 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 l'état de la situation financière intermédiaire.

Le Fonds est actuellement assujéti à des retenues d'impôt sur le revenu de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ce revenu et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant, le cas échéant, sont présentées à titre de charge distincte dans l'état du résultat global intermédiaire.



# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

---

### **3 - JUGEMENTS IMPORTANTS ET INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS**

Lorsqu'elle prépare les états financiers intermédiaires, le gestionnaire pose un certain nombre de jugements et formule des estimations et des hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges du Fonds. Les paragraphes qui suivent traitent des jugements et estimations les plus importants ayant été utilisés par le gestionnaire lors de la préparation des états financiers intermédiaires du Fonds.

#### **Jugements importants**

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser le gestionnaire dans le cadre de l'application des méthodes comptables du Fonds et 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 conditions et des événements sous-jacents 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 l'état de la situation financière intermédiaire 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. À l'exception de l'obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser les parts en échange d'éléments de trésorerie ou d'un autre actif financier, les caractéristiques liées aux parts n'incluent pas d'obligation contractuelle de remettre des éléments de trésorerie ou tout autre actif financier à une autre entité, ni d'échanger des actifs financiers ou des passifs financiers avec une autre entité dans des conditions potentiellement défavorables au Fonds. Par ailleurs, les caractéristiques liées aux parts n'incluent pas d'obligation contractuelle qui peut être réglée en instruments de capitaux propres par le Fonds lui-même ou qui le sera.

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

---

### **3 - JUGEMENTS IMPORTANT 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 et a la responsabilité de fournir à ceux-ci des services de gestion d'investissements; déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir dans des portefeuilles dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de gains en capital ou de revenu de placement; et évalue la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur. La décision la plus importante ayant permis de déterminer que le Fonds répond à la définition présentée ci-dessus est celle selon laquelle la juste valeur est utilisée comme principal critère d'évaluation de 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 cours 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 position et lorsque le dernier cours négocié ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur du jour, les placements sont évalués au cours compris dans 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 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 intervenants 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. Les parts sont émises ou rachetées mensuellement à la valeur liquidative par part, calculée suivant la réception des ordres d'achat ou de rachat par le gestionnaire.

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour 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 la souscription ou le rachat de parts, autre que les exigences minimales de souscription. La variation du capital du Fonds au cours de la période est présentée à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables intermédiaire. Le gestionnaire est responsable de la gestion du capital du Fonds conformément aux objectifs de placement 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 6.

À la fin de chaque trimestre, les distributions sont réinvesties dans des parts supplémentaires et inscrites au compte des porteurs de parts au prorata du nombre de 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 frais de gestion mensuels calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative. Ces honoraires sont versés mensuellement au gestionnaire. Les frais de gestion annuels maximums facturés sont indiqués dans le tableau suivant :

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

#### Commissions de suivi

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

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

Aucun montant de commissions de suivi encourus au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019.

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

### 6 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS

#### Facteurs de risques financiers

##### *Gestion des risques*

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

Le Fonds peut utiliser des instruments financiers dérivés pour atteindre ses objectifs de placement, atténuer certaines expositions au risque ou augmenter le rendement et le risque potentiels. Le gestionnaire surveille quotidiennement tous les risques et dispose 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 exposés au risque de crédit représente le montant maximal exposé au risque de crédit.

#### – Placements en obligations :

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

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 total du Fonds	
	2020-06-30	2019-12-31
	%	%
AAA	–	3,13
AA	29,23	35,15
A	1,13	2,93
BBB	15,55	25,50
CCC	17,67	9,93
Municipal et parapublic	32,40	23,76

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

### 6 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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

Finalement, le risque de crédit rattaché aux intérêts à recevoir est considéré comme négligeable. En effet, toutes les transactions sont effectuées par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison de titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier en a effectué le paiement, tandis que le paiement des achats au courtier est effectué seulement lorsque les titres ont été livrés. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

#### Risque de marché

##### – Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Les placements en obligations portent intérêt à taux fixe et exposent donc le Fonds au risque de variations de la juste valeur découlant des variations des taux d'intérêt.

Les placements en obligations du Fonds sont échelonnés sur différentes dates d'échéance. Le risque de 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	
	2020-06-30	2019-12-31
	\$	\$
Moins de 1 an	11 896	32 112
1 à 5 ans	10 005	19 203
5 à 10 ans	2 287	2 035
Plus de 10 ans	1 887	977
	26 075	54 327

Une variation de plus ou moins 1 % des taux d'intérêt du marché, tous les autres facteurs demeurant constants, aurait un impact sur la valeur du portefeuille d'obligations de plus ou moins 659 \$ au 30 juin 2020 et de 911 \$ au 31 décembre 2019. 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.

## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

### Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

#### 6 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Le Fonds investit dans des sociétés étrangères, principalement en dollars américains, et est donc exposé aux fluctuations de taux de change. Le Fonds ne conclut pas de contrats visant à couvrir le risque de change auquel il est exposé. Toutefois, la proportion de placements étrangers est gérée sur une base quotidienne.

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 :

	2020-06-30		
	Montant	Pourcentage de l'actif net	Sensibilité
Instruments financiers libellés en dollars américains	\$ CA	%	\$ CA
Placements et trésorerie	475	2	24
	2019-12-31		
	Montant	Pourcentage de l'actif net	Sensibilité
Instruments financiers libellés en dollars américains	\$ CA	%	\$ CA
Placements et trésorerie	3 272	6	164

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

– Autre risque de prix :

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

Le Fonds est exposé à l'autre risque de prix puisque ses instruments financiers dérivés sont exposés à la volatilité des facteurs de marché.

L'autre risque de prix est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille.

L'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % des marchés boursiers au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, toutes les autres variables étant demeurées constantes, s'élèverait à plus ou moins (7) \$ et (11) \$ respectivement.

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

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

### 6 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

#### *Risque de liquidité*

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

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

La vaste majorité des investissements du Fonds sont des actifs très liquides. Finalement, les placements en obligations sont de très bonne qualité : au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, plus de 46 % et 67 % respectivement sont cotés BBB ou plus et procurent l'assurance d'être vendus à un prix juste, au besoin.

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

#### *Risque de concentration*

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

Segments de marché	2020-06-30	2019-12-31
	%	%
Obligations canadiennes		
Gouvernement et organismes provinciaux		9,2
Gouvernement municipal et garanties	61,6	52,9
Entreprises	32,0	28,2
Obligations internationales		
Curaçao	0,5	0,8
Mexique		0,4
Royaume-Uni		1,2
États-Unis	1,9	7,7
Actions internationales		
États-Unis	1,0	
	97,0	100,4

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

### 6 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

#### Hiérarchie des instruments financiers évalués à la juste valeur

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

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

La hiérarchisation est fondée sur le niveau de données le plus fiable qui est significatif dans la détermination de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est considérée en relation avec la détermination de la juste valeur dans son ensemble. Si la juste valeur est déterminée à partir de données observables qui nécessitent des ajustements significatifs basés sur des données non observables, cette mesure sera considérée comme de niveau 3. L'évaluation de l'importance d'une donnée particulière dans la détermination de la juste valeur requiert du jugement et doit prendre en considération des facteurs propres à l'actif ou au passif financier. Lorsqu'à la date de l'état 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.



## Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

### Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

#### 6 - GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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

				2020-06-30
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	274	26 075		26 349
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(942)			(942)
	(668)	26 075	–	25 407
				2019-12-31
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements		54 327		54 327
Passifs				
Moins-value non réalisée sur les instruments financiers dérivés	(1 093)			(1 093)
	(1 093)	54 327	–	53 234

#### 7 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le gestionnaire est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds, incluant les décisions liées aux investissements dans les actifs du Fonds. Le gestionnaire a fourni des instructions permanentes qui permettent au Fonds d'effectuer des opérations sur valeurs mobilières de la manière suivante :

- Opérations sur fonds de placement ou comptes discrétionnaires entièrement gérés par le gestionnaire;
- Engagement dans des transactions en espèces avec des fonds de placement liés et des comptes discrétionnaires entièrement gérés par le gestionnaire;
- Achat de titres de la société mère du fiduciaire et du dépositaire du Fonds.

# Fonds de Croissance Alternatif Globevest Capital

## Notes complémentaires intermédiaires

au 30 juin 2020

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

(non audité)

### **7 - OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES (suite)**

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

Au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019, 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.

Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, des montants de 25 \$ et de 53 \$ respectivement sont à payer au gestionnaire et sont présentés sous la rubrique Honoraires de gestion à payer. Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019, le Fonds a engagé des honoraires de gestion de 218 \$ et de 485 \$ respectivement auprès du gestionnaire.

De plus, pour les six mois terminés le 30 juin 2020 (nul au 30 juin 2019), le gestionnaire du Fonds a chargé des frais d'exploitation non récurrent d'un montant de 35 \$ pour des activités liées à la comptabilisation du Fonds. Ces dépenses ont été comptabilisées à l'état du résultat global intermédiaire sous le poste honoraires d'audit et de comptabilité.

### **8 - 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 périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 sont présentées 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.

### **9 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES**

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