

# H B G

**FNB BANQUES  
MONDIALES  
HAMILTON CAPITAL**

**FNB Banques mondiales Hamilton Capital**  
(HBC, HBC.U : TSX)

*Hamilton Capital*

Spécialistes en Services Financiers

# Table des matières

## **RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

|  |    |
|--|----|
| Analyse du rendement du Fonds par la direction ..... | 1  |
| Faits saillants de nature financière.....            | 6  |
| Rendement passé .....                                | 9  |
| Sommaire du portefeuille de placements .....         | 11 |

## **RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE.....**

## **RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS .....**

## **ÉTATS FINANCIERS**

|   |    |
|---|----|
| États de la situation financière .....                | 17 |
| États du résultat global .....                        | 18 |
| États de l'évolution de la situation financière ..... | 19 |
| États des flux de trésorerie.....                     | 20 |
| Tableau des placements .....                          | 21 |
| Notes afférentes aux états financiers .....           | 24 |

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du FNB Banques mondiales Hamilton Capital (« HBG » ou le « FNB ») fait état des faits saillants de nature financière et est compris dans les états financiers annuels audités du fonds de placement. Il est possible d'obtenir gratuitement une copie des états financiers intermédiaires non audités, des états financiers annuels audités, du rapport intermédiaire ou du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds, un exemplaire du document traitant des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille, en composant le 416-941-9888 ou en écrivant à Hamilton Capital Partners Inc. (« Hamilton Capital » ou le « gestionnaire ») au 55, rue York, bureau 1202, Toronto (Ontario) M5J 1R7, ou en consultant notre site Web au [www.hamilton-capital.com](http://www.hamilton-capital.com) ou celui de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le présent document peut renfermer des énoncés prospectifs concernant des événements, résultats, circonstances, rendements futurs ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais représentent plutôt l'opinion de la direction quant à des événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent la formulation d'hypothèses et sont assujettis à des incertitudes et risques inhérents. Les risques que les prédictions et autres énoncés prospectifs ne se révèlent pas exacts sont importants. Le lecteur est prié de ne pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels diffèrent grandement des objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés de façon expresse ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Les résultats réels pourraient différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs incluant, sans toutefois s'y limiter, les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et secteurs d'activité dans lesquels le FNB peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du FNB. À l'occasion, de nouveaux facteurs de risque apparaissent et la direction ne peut les prévoir tous. Le lecteur est prié de comprendre que cette liste de facteurs n'est pas exhaustive et que, s'ils s'appuient sur des énoncés prospectifs pour décider d'investir ou non dans le FNB, les investisseurs et autres parties devraient porter une attention particulière à ces facteurs ainsi qu'aux autres incertitudes et événements éventuels et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, le gestionnaire décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs consécutivement à l'obtention de nouveaux renseignements, ou à la survenue d'événements nouveaux, ou pour tout autre motif, sauf si la législation pertinente l'y contraint.

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Objectif et stratégie de placement

L'objectif de placement de HBG est de tenter d'obtenir un rendement global à long terme qui consiste en une plus-value du capital à long terme et en un revenu de dividendes régulier à partir d'un portefeuille géré activement et composé principalement de titres de participation de banques et d'autres institutions de dépôt situées dans divers pays.

HBG tente d'atteindre son objectif de placement en investissant dans un portefeuille de titres de participation d'entreprises du secteur bancaire mondial. En investissant à l'échelle mondiale, Hamilton Capital, en qualité de conseiller en valeurs du FNB (le « conseiller en valeurs »), vise à tirer avantage des occasions les plus intéressantes du secteur bancaire mondial tout en réduisant le risque lié à la concentration dans un pays en particulier. Le portefeuille du FNB devrait généralement être composé de titres d'environ 40 à 60 banques et autres institutions de dépôt de plus de 10 pays, réparties géographiquement comme suit : environ 50 % aux États-Unis et au Canada, environ 25 % en Europe et environ 25 % dans d'autres pays. Toutefois, le nombre de positions et leur pondération par région pourraient varier selon l'évaluation, par le conseiller en valeurs, des occasions de risque-récompense les plus attrayantes. Pour certains marchés, les certificats américains d'actions étrangères (« CAAE ») constitueront les principaux placements. Les placements de HBG peuvent être effectués dans des entreprises de tout pays, sous-secteur d'activité ou niveau de capitalisation du secteur

## Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

bancaire mondial. Le conseiller en valeurs peut, à son gré, couvrir une partie ou la totalité de l'exposition du FNB aux devises autres que le dollar canadien.

Les stratégies de placement du conseiller en valeurs tiennent compte à la fois d'une approche descendante et d'une analyse ascendante. Les éléments d'une approche descendante peuvent comprendre, notamment, la croissance favorable du produit intérieur brut (« PIB »), les tendances du taux d'inflation et des taux d'intérêt, les politiques fiscales et monétaires et les tendances réglementaires. Le processus d'investissement ascendant du conseiller en valeurs est fondé principalement sur la recherche fondamentale et des facteurs quantitatifs et techniques. Les décisions de placement reposent essentiellement sur une compréhension d'une société, de ses activités et de ses perspectives, notamment en ce qui concerne la croissance des bénéfices, la qualité des actifs, le capital et les réserves, ainsi que la composition des activités et la politique en matière de dividendes. Le conseiller en valeurs surveille et examine de façon continue les placements de HBG pour s'assurer qu'ils tirent parti des meilleures valeurs relatives.

### Risques

Un placement dans les parts du FNB peut être spéculatif et être assorti d'un degré élevé de risque et pourrait ne s'adresser qu'aux personnes qui sont en mesure d'assumer la perte de l'intégralité de leur placement. Le gestionnaire, en guise de résumé aux investisseurs existants, fournit ci-dessous la liste des risques auxquels un placement dans le FNB pourrait être exposé. **Les investisseurs éventuels devraient lire le prospectus le plus récent du FNB et prendre en considération la description exhaustive des risques fournie dans celui-ci avant d'acheter des parts.**

Une liste des risques auxquels un placement dans le FNB est exposé est présentée ci-dessous; cette liste n'a pas changé par rapport à la liste des risques présentée dans le prospectus du FNB. Une description complète de chaque risque énuméré ci-dessous est également fournie dans le prospectus, qu'il est possible de se procurer en accédant au site [www.hamilton-capital.com](http://www.hamilton-capital.com) ou au site [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou encore en communiquant directement avec Hamilton Capital Partners Inc. (se reporter à l'information à ce sujet fournie à la dernière page du présent document).

- Aucune garantie quant à l'atteinte de l'objectif de placement
- Risque lié aux marchés
- Risque lié aux émetteurs
- Risque lié aux titres de participation
- Risque lié à la vente à découvert
- Risque juridique et réglementaire
- Risques liés à la cybersécurité
- Volume d'opérations des placements sous-jacents
- Placements effectués à l'extérieur de l'Amérique du Nord
- Rendement des banques et des institutions financières
- Évolution du cadre réglementaire du secteur mondial des services financiers
- Risque lié aux bourses étrangères
- Risque lié aux marchés étrangers
- Risque lié aux fluctuations des devises
- Risque de change
- Risque lié à un placement dans des fiducies de placement immobilier (FPI)
- Risque lié aux marchés émergents
- Risque lié aux instruments dérivés
- Risque lié à l'utilisation d'options
- Risque lié à la valeur liquidative correspondante
- Risque lié aux distributions
- Risque lié aux courtiers désignés et aux courtiers
- Dépendance envers le personnel clé
- Conflits d'intérêts éventuels
- Risque lié aux contreparties
- Risque lié aux interdictions d'opérations visant les titres
- Absence de propriété
- Risque lié aux bourses
- Risque lié à une fermeture hâtive
- Prix de rachat
- Risque lié à la concentration
- Risque lié à l'utilisation de données historiques
- Risque lié à la faible capitalisation
- Risque lié à la liquidité
- Risque lié à la fiscalité

## Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

- Risque lié aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
- Risque lié à un placement dans un fonds de fonds
- Risque lié aux fonds négociés en bourse (FNB)
- Absence de marché actif et d'historique d'exploitation
- Absence de rendement garanti

### Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les parts de catégorie E en dollars canadiens (les « parts en \$ CA ») du FNB ont affiché un rendement de -15,64 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. Les parts de catégorie E en dollars américains (les « parts en \$ US ») du FNB ont dégagé un rendement de -22,33 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. Les parts de catégorie E en \$ US ne constituent pas une catégorie de parts distincte du FNB; elles correspondent plutôt à la valeur en dollars américains des parts de catégorie E en \$ CA au taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain à la date du jour.

En comparaison, l'indice KBW NASDAQ Global Bank Net Total Return (l'« indice »), lequel est un indice équilibré qui suit le rendement de 29 banques de 12 pays différents, a dégagé un rendement de -17,75 %, en dollars canadiens, pour l'exercice, sur la base du rendement total (-24,37 % en dollars américains). L'indice MSCI Monde, lequel est un indice boursier général qui regroupe plus de 1 600 titres à moyenne et à grande capitalisation sur 23 marchés développés à l'échelle mondiale, a produit un rendement de -0,72 %, en dollars canadiens, pour l'exercice, sur la base du rendement total (-8,71 % en dollars américains).

### Revue du marché mondial et du secteur bancaire

L'année a débuté avec une remontée des marchés boursiers stimulée par l'optimisme qui persiste à l'égard des prévisions pour l'économie américaine. La perspective d'une normalisation poursuivie de la politique monétaire par la Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») a été renforcée par le dynamisme de l'économie américaine. La Fed a relevé les taux à deux reprises au premier semestre, ce qui a permis aux banques américaines (celles à moyenne et à grande capitalisation) de surpasser nettement leurs homologues à l'étranger. Qui plus est, la réforme de la réglementation a créé un contexte favorable pour les banques américaines à moyenne capitalisation qui pourrait conduire à des fusions et acquisitions dans l'avenir.

Les banques centrales du monde entier ont signalé leur virage vers une politique monétaire plus offensive au deuxième semestre, ce qui a alimenté la volatilité des marchés d'actions. L'incertitude politique en Europe, particulièrement en Italie et au Royaume-Uni, a rendu les marchés encore plus volatils. En Australie, la Commission royale sur l'industrie des services financiers a nuí aux titres bancaires. Les investisseurs ont délaissé les titres des banques des pays émergents, craignant une hausse mondiale des taux d'intérêt et l'appréciation du dollar américain, un resserrement de la liquidité et le risque politique persistant.

De manière plus générale, les tensions commerciales à l'échelle mondiale ont amplifié la volatilité du marché et poussé à la baisse la majorité des marchés d'actions et des indices bancaires au quatrième trimestre (et pour l'exercice).

### Revue du portefeuille

Le FNB investit dans des titres bancaires du monde entier dont les perspectives à long terme de croissance des bénéfices sont bonnes et qui versent des dividendes intéressants. Le FNB a détenu entre 40 et 60 positions en 2018, la répartition géographique demeurant relativement constante, environ 50 % de sa valeur liquidative étant investie en Amérique du Nord, 30 %, en Europe et le reste, dans des banques situées ailleurs dans le monde.

## **Analyse du rendement du Fonds par la direction** (suite)

Le rendement pour 2018 est essentiellement attribuable à cette diversification géographique et à la sélection de titres. La réduction des placements du FNB en Europe et l'augmentation des placements aux États-Unis (juste au-delà de 40 %) et sur d'autres marchés ont favorisé la performance du FNB par rapport à l'indice. La croissance robuste du produit intérieur brut (« PIB ») à l'échelle mondiale, les politiques accommodantes des banques centrales et la réduction de l'impôt des sociétés aux États-Unis ont permis de soutenir une forte croissance fondamentale du résultat par action des sociétés sous-jacentes tout au long de l'année.

La diversification du portefeuille a atténué une partie des risques propres aux différents pays et aux différentes sociétés en Europe, mais le risque politique et les conflits commerciaux évoqués plus haut ont tout de même pesé sur les titres. Après avoir commencé l'année sur une bonne lancée, les titres des banques américaines ont été plombés au deuxième semestre de 2018 par les préoccupations à l'égard du commerce et de la croissance partout dans le monde. Des soucis du même ordre ont fait reculer les titres bancaires sur les autres marchés développés. Sur les marchés émergents (environ 10 % de la valeur liquidative du FNB), l'exposition limitée, en particulier aux banques du secteur privé en Inde qui affichent des bilans bien capitalisés et qui sont largement favorables aux réformes de la réglementation en matière de qualité des actifs, n'a produit que peu de gains.

Le gestionnaire peut, à son gré, couvrir une partie ou la totalité des placements du FNB libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. À la fin de l'année, environ 30 % de l'exposition aux devises du FNB était couverte, celui-ci ayant réduit ses couvertures de change, en particulier celles visant le dollar américain (plus tôt en 2018) et le dollar australien (en fin d'année) qui contribuaient toutes deux aux rendements du FNB. Le gestionnaire a décidé de couvrir à nouveau la livre sterling en fin d'année, lorsque l'incertitude entourant le Brexit s'est exacerbée. Dans l'ensemble, la couverture de change a produit un modeste résultat positif pour le FNB en 2018.

### ***Perspectives***

À la fin de 2018, la volatilité s'était accrue sur les marchés mondiaux vu l'incertitude planant sur les politiques commerciales. Cependant, le gestionnaire estime que les tendances favorables en ce qui a trait à la croissance du PIB, aux politiques budgétaires et monétaires et à la réglementation, de même que les valorisations qui sont à leur plus bas en plusieurs années, créent un contexte positif pour les titres bancaires dans le monde. Le FNB continue de privilégier les banques qui affichent une plus forte croissance des bénéfices et les régions qui affichent une plus forte croissance du PIB, avec un penchant pour les pays dont la banque centrale dispose d'une marge de manœuvre. Le gestionnaire estime que le portefeuille diversifié du FNB, tant sur le plan des régions que des positions, lui confère un profil risque-rendement intéressant.

Pour d'autres commentaires sur le secteur financier international, veuillez consulter la rubrique « Insights » sur le site Web du gestionnaire, à l'adresse : <https://hamilton-capital.com/insights-commentary/>.

### ***Autres éléments d'exploitation et variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables***

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le FNB a généré un résultat global brut de (14 135 467) \$ tiré de ses placements et dérivés (qui comprend les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB) par rapport à 5 061 002 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Le FNB a engagé des frais de gestion et engagé des charges d'exploitation totalisant 1 508 094 \$ (831 823 \$ en 2017), dont une tranche de 14 645 \$ (118 765 \$ en 2017) a été soit réglée, soit absorbée par le gestionnaire au nom du FNB. La renonciation de ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire. Au cours de l'exercice, le FNB a distribué un montant de 1 272 587 \$ (2 261 468 \$ en 2017) aux porteurs de parts.

## **Analyse du rendement du Fonds par la direction** (suite)

### **Présentation**

Les états financiers ci-joints ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Toute mention relative au total de l'actif net, à l'actif net, à la valeur liquidative ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net dans les états financiers et (ou) dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds fait référence à l'actif net ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, aux termes des IFRS.

### **Événements récents**

Il n'y a aucun événement récent lié au secteur, à la direction ou au FNB qui est pertinent pour le présent et l'avenir du FNB.

### **Transactions avec des parties liées**

Des parties liées fournissent certains services au FNB, et ces relations sont décrites ci-après.

#### ***Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs***

Le gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du FNB est Hamilton Capital Partners Inc., 55, rue York, bureau 1202, Toronto (Ontario) M5J 1R7, société constituée en vertu des lois de la province d'Ontario. Le gestionnaire a retenu les services de Horizons ETFs Management (Canada) Inc. (l'« administrateur »), 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7 pour que celui-ci l'aide à l'égard de certains aspects de l'administration quotidienne du FNB.

Tous les frais de gestion versés au gestionnaire (description détaillée à la page 8) sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées. Les frais de gestion et la rémunération payée au comité d'examen indépendant figurent aux états du résultat global des états financiers du FNB ci-joints. Les frais de gestion payables par le FNB aux 31 décembre 2018 et 2017 figurent aux états de la situation financière.

## Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB depuis qu'il a commencé ses activités, soit le 22 janvier 2016. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du FNB. Veuillez vous reporter à la première page pour obtenir des renseignements sur la manière de vous procurer les états financiers annuels ou intermédiaires du FNB.

### Actif net par part du FNB

| Exercice <sup>1)</sup>   | 2018   | 2017   | 2016     |
|--|--------|--------|----------|
| <b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>                                 | 21,98  | 20,23  | 16,00 \$ |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>                       |        |        |          |
| Total des revenus  | 0,62   | 0,60   | 0,55     |
| Total des charges  | (0,36) | (0,35) | (0,34)   |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice                                 | (0,53) | 1,02   | 0,75     |
| Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice                                  | (3,49) | 0,85   | 3,98     |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2)</sup></b>   | (3,76) | 2,12   | 4,94     |
| <b>Distributions</b>   |        |        |          |
| À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)           | (0,27) | (0,22) | (0,12)   |
| À partir des dividendes  | (0,03) | (0,03) | (0,02)   |
| À partir des gains en capital nets réalisés                                  | –      | (0,68) | (0,37)   |
| Remboursement de capital   | (0,01) | –      | –        |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3)</sup></b>                        | (0,31) | (0,93) | (0,51)   |
| <b>Actif net à la clôture de l'exercice (parts en \$ CA)<sup>4)</sup></b>    | 18,28  | 21,98  | 20,23 \$ |
| <b>Actif net à la clôture de l'exercice (parts en \$ US)<sup>1) 4)</sup></b> | 13,39  | 17,49  | – \$     |

1. Cette information est tirée des états financiers annuels audités du FNB.

2. L'actif net par part et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

3. Les distributions de revenu, de dividendes et de remboursement de capital, le cas échéant, ont été versées en espèces, réinvesties dans des parts additionnelles du FNB, ou les deux. Les distributions de gains en capital, le cas échéant, sont versées en espèces ou non. Les distributions de gains en capital autres qu'en espèces sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB et consolidées par la suite. Elles sont déclarées en tant que distributions imposables et ont pour effet d'augmenter le coût de base ajusté des parts de chaque porteur. Ni le nombre de parts détenu par un porteur ni la valeur liquidative par part du FNB ne changent en raison d'une distribution de gains en capital autre qu'en espèces. Les distributions classées comme un remboursement de capital, le cas échéant, diminuent le coût de base ajusté des parts de chaque porteur.

4. Les faits saillants de nature financière ne permettent pas nécessairement de rapprocher l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de l'exercice.



## Faits saillants de nature financière (suite)

### Ratios et données supplémentaires

| Exercice <sup>1)</sup>   | 2018    | 2017    | 2016      |
|--|---------|---------|-----------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers)                               | 64 376  | 57 092  | 18 649 \$ |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 3 522   | 2 597   | 922       |
| Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>                                   | 1,15 %  | 1,02 %  | 1,00 %    |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>3)</sup> | 1,16 %  | 1,29 %  | 2,49 %    |
| Ratio des frais de transaction <sup>4)</sup>                               | 0,20 %  | 0,36 %  | 0,77 %    |
| Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>5)</sup>                  | 53,79 % | 53,89 % | 82,74 %   |
| Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice (parts en \$ CA)    | 18,28   | 21,98   | 20,23 \$  |
| Cours de clôture (parts en \$ CA)  | 18,30   | 22,06   | 20,29 \$  |
| Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice (parts en \$ US)    | 13,39   | 17,49   | – \$      |
| Cours de clôture (parts en \$ US)  | 13,39   | 17,55   | – \$      |

1. Les renseignements sont fournis et aux 31 décembre des exercices présentés.

2. Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges, y compris la taxe de vente (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transaction de portefeuille) de la période considérée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant l'exercice. Le gestionnaire paie, à même les revenus tirés de ses frais de gestion, les services dispensés au FNB, notamment la rémunération du gestionnaire de portefeuille, les frais de service et le marketing.

3. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer aux frais ou charges autrement payables par le FNB, ou en absorber une partie. La renonciation de ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.

4. Le ratio des frais de transaction représente le total des commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice.

5. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique les mouvements du portefeuille de placements du FNB. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. En général, plus le taux de rotation au cours d'une année est élevé, plus les frais de transaction payables par le FNB sont importants au cours de l'année, et plus la possibilité est grande que l'investisseur touche des gains en capital imposables pendant l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB.

## Faits saillants de nature financière (suite)

### Frais de gestion

Le gestionnaire assure ou supervise la prestation de services administratifs requis par le FNB, y compris notamment la négociation de contrats avec certains tiers fournisseurs de services tels que les dépositaires, les agents chargés de la tenue des registres, les agents des transferts, les auditeurs et les imprimeurs; l'autorisation du paiement des frais d'exploitation engagés au nom du FNB; les arrangements de la tenue à jour des registres comptables du FNB; la préparation des rapports à l'intention des porteurs de parts et des autorités de réglementation des valeurs mobilières compétentes; le calcul du montant des distributions faites par le FNB et l'établissement de la fréquence de telles distributions; la préparation des états financiers, des déclarations de revenus et des informations financières et comptables selon ce qu'exige le FNB; l'assurance que les porteurs de parts reçoivent les états financiers et autres rapports suivant ce que la loi applicable exige de temps à autre; l'assurance que le FNB se conforme à toutes les autres exigences réglementaires, notamment les obligations d'information continue du FNB en vertu des lois applicables en valeurs mobilières; l'administration des achats, des rachats et autres opérations liées aux parts du FNB; et la gestion des demandes des porteurs de parts du FNB et la communication avec ceux-ci. Le gestionnaire fournit des locaux et du personnel pour assurer ces services, si ceux-ci ne sont fournis par aucun autre fournisseur de services du FNB. Le gestionnaire supervise également les stratégies de placement du FNB pour s'assurer que le FNB se conforme à ses objectifs de placement, à ses stratégies de placement et à ses restrictions et pratiques en matière de placement.

En contrepartie de ces services, le gestionnaire touche des frais de gestion mensuels correspondant à un taux annuel de 0,85 % de la valeur liquidative du FNB, plus les taxes de vente applicables, calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu.

Toute charge du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire est versée à même les frais de gestion reçus par le gestionnaire.

Le tableau ci-dessous présente le détail, exprimé en pourcentage, des services obtenus par le FNB du gestionnaire en contrepartie des frais de gestion versés au cours de l'exercice.

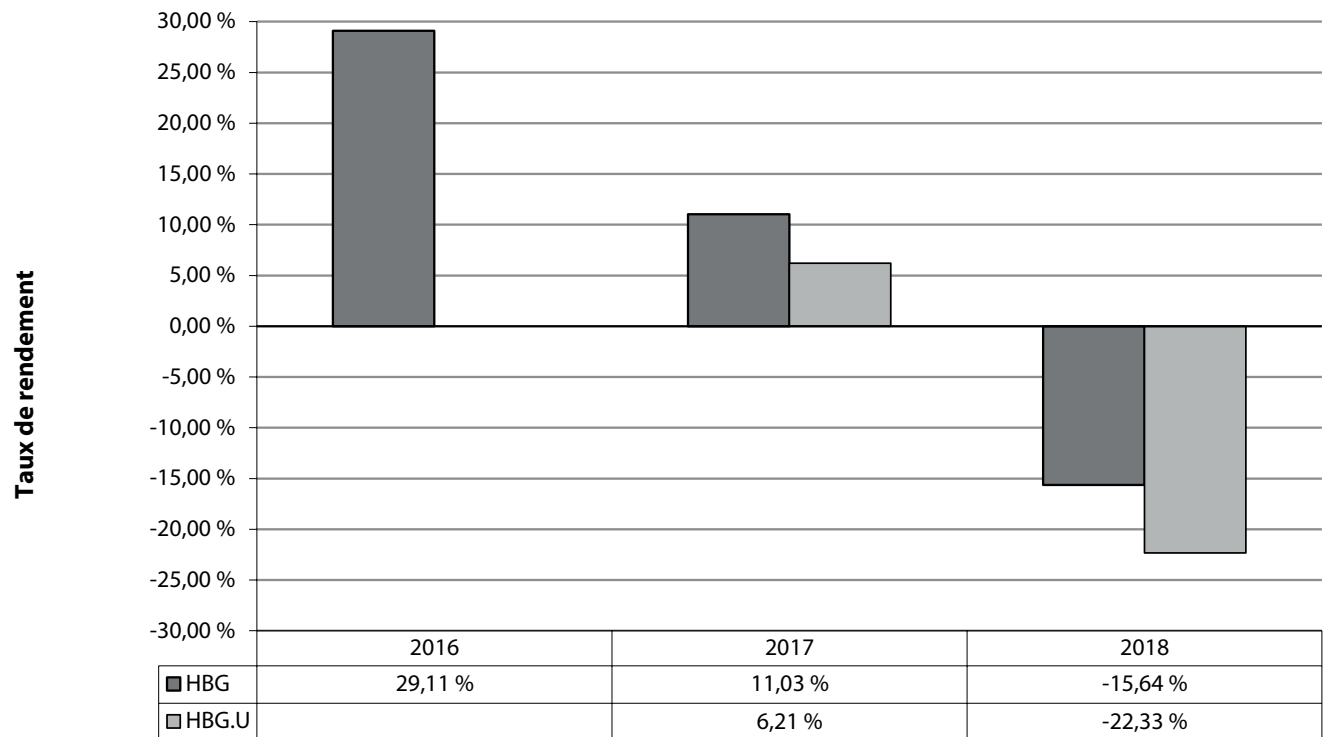
|                  | <b>Frais de gestion du portefeuille, frais administratifs généraux et profit</b> | <b>Charges du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou prise en charge</b> |
|------------------|--|--|
| <b>Marketing</b> |  |  |
| 4 %              | 94 %   | 2 %  |

## Rendement passé

Des commissions, des frais de gestion et d'autres frais ainsi que les taxes de vente applicables peuvent être liés à un placement dans le FNB. Veuillez prendre connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués reflètent le rendement total historique, y compris les changements de valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs ou impôts sur le revenu payables par un investisseur qui auraient pu réduire les rendements. Un placement dans le FNB n'est assorti d'aucune garantie. Sa valeur fluctue régulièrement et le rendement passé pourrait ne pas se répéter. Les rendements du FNB ont été compilés en supposant que toutes les distributions, le cas échéant, sont réinvesties dans des parts additionnelles. Si vous détenez ce FNB à l'extérieur d'un régime enregistré, le revenu et les gains en capital distribués qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, et ce, qu'ils vous soient versés en espèces ou réinvestis dans des parts additionnelles du FNB. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Cela diminuera votre gain en capital ou augmentera votre perte en capital lors d'une transaction ultérieure de rachat et empêchera que ce montant soit imposé de nouveau entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal afin de discuter de votre situation fiscale personnelle.

## Rendement annuel

Le graphique suivant illustre le rendement du FNB pour les périodes indiquées, ainsi que la variation du rendement d'une période à l'autre. Par ailleurs, le graphique indique, en pourcentage, le rendement haussier ou baissier d'un placement à compter du premier jour d'une période donnée jusqu'à la date de clôture de cette période.



Le FNB a commencé ses activités le 22 janvier 2016. Les parts de catégorie E du FNB ont commencé à être négociées en dollars américains le 15 août 2017.

## Rendement passé (suite)

### Rendement composé annuel

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du FNB depuis sa création et pour les exercices compris dans la période close le 31 décembre 2018 par rapport à un indice de marché comparable. Ce tableau ne sert qu'à illustrer l'incidence du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du FNB ni les rendements futurs de ses placements.

|                           | Rendement en % - HBG | Rendement en % - HBG.U | Rendement en % - Indice KBW Nasdaq Global Bank Net Total Return (\$ CA) | Rendement en % - Indice KBW Nasdaq Global Bank Net Total Return (\$ US) | Rendement en % - Indice MSCI Monde (\$ CA) | Rendement en % - Indice MSCI Monde (\$ US) |
|---------------------------|----------------------|------------------------|---|---|--|--|
| <b>1 an</b>               | -15,64 %             | -22,33 %               | -17,75 %  | -24,37 %  | -0,72 %                                    | -8,71 %                                    |
| <b>Depuis la création</b> |                      |                        |   |   |  |  |
| Parts en \$ CA            | 6,67 %               |                        | 2,51 %  | 3,83 %  | 7,91 %                                     | 9,30 %                                     |
| Parts en \$ US            |                      | -13,01 %               | -9,38 %   | -13,85 %  | 4,37 %                                     | -0,77 %                                    |

Le FNB a commencé ses activités le 22 janvier 2016. Les parts de catégorie E du FNB ont commencé à être négociées en dollars américains le 15 août 2017.

## Sommaire du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2018

| <b>Composition de l'actif</b>             | <b>Valeur liquidative</b> | <b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b> |
|---|---------------------------|--|
| Actions mondiales                         | 34 144 923 \$             | 53,04 %  |
| Actions américaines                       | 27 734 702                | 43,08 %  |
| Actions canadiennes                       | 2 589 861                 | 4,03 %   |
| Contrat à terme - couverture des devises* | (75 491)                  | -0,12 %  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 132 541                   | 0,21 %   |
| Autres actifs, moins les passifs          | (150 392)                 | -0,24 %  |
|   | <b>64 376 144 \$</b>      | <b>100,00 %</b>                                    |

| <b>Composition des secteurs</b>           | <b>Valeur liquidative</b> | <b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b> |
|---|---------------------------|--|
| Services financiers                       | 64 469 486 \$             | 100,15 %   |
| Contrat à terme - couverture des devises* | (75 491)                  | -0,12 %  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 132 541                   | 0,21 %   |
| Autres actifs, moins les passifs          | (150 392)                 | -0,24 %  |
|   | <b>64 376 144 \$</b>      | <b>100,00 %</b>                                    |

\* Les positions dans les contrats à terme sont présentées comme étant le profit ou la perte qui serait réalisé si les contrats étaient dénoués à la date du présent rapport.

## Sommaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2018

| <b>25 principaux placements</b>              | <b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b> |
|--|--|
| DBS Group Holdings Ltd.                      | 3,09 %   |
| Western Alliance Bancorp                     | 2,99 %   |
| HDFC Bank Ltd., CAAE                         | 2,99 %   |
| Credit Suisse Group AG                       | 2,93 %   |
| CaixaBank SA                                 | 2,91 %   |
| La Banque de Nouvelle-Écosse                 | 2,89 %   |
| SVB Financial Group                          | 2,82 %   |
| CenterState Banks Corp.                      | 2,71 %   |
| DNB ASA                                      | 2,62 %   |
| Sterling Bancorp                             | 2,61 %   |
| HSBC Holdings PLC                            | 2,45 %   |
| PacWest Bancorp                              | 2,45 %   |
| Axis Bank Ltd., CIAE, nom.                   | 2,45 %   |
| Intesa Sanpaolo SPA                          | 2,40 %   |
| Banco Comercial Portugues                    | 2,39 %   |
| KeyCorp                                      | 2,38 %   |
| Sberbank of Russia PJSC, CAAE                | 2,32 %   |
| Industrial and Commercial Bank of China      | 2,29 %   |
| Banco Santander (Mexico) SA, CAAE            | 2,23 %   |
| Banco BPM SPA                                | 2,14 %   |
| Australia and New Zealand Banking Group Ltd. | 2,12 %   |
| ING Groep NV                                 | 2,10 %   |
| National Australia Bank Ltd.                 | 2,08 %   |
| IBERIABANK Corp.                             | 2,07 %   |
| Banco Santander SA                           | 2,02 %   |

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des transactions que réalise le FNB. Les états financiers les plus récents peuvent être obtenus gratuitement en composant le 416-941-9888, en écrivant au 55, rue York, bureau 1202, Toronto (Ontario) M5J 1R7 ou en consultant notre site Web au [www.hamilton-capital.com](http://www.hamilton-capital.com) ou celui de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD  
DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

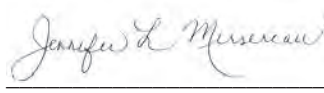
La responsabilité des états financiers annuels audités ci-joints du FNB Banques mondiales Hamilton Capital (le « FNB ») incombe au gestionnaire et fiduciaire du FNB, Hamilton Capital Partners Inc. (le « gestionnaire »). Ces états ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») au moyen de l'information disponible et comprennent certains montants qui sont fondés sur les meilleures estimations et jugements du gestionnaire.

Le gestionnaire a conçu et maintient un système de contrôles internes ayant pour but de fournir une assurance raisonnable que tous les actifs sont protégés et de produire de l'information financière pertinente, fiable et à jour, y compris les états financiers ci-joints.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire et ont été audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés, au nom des porteurs de parts. Dans leur rapport, les auditeurs indépendants indiquent l'étendue de leur audit et expriment leur opinion sur les états financiers.



Robert Wessel  
Administrateur  
Hamilton Capital Partners Inc.



Jennifer Mersereau  
Administratrice  
Hamilton Capital Partners Inc.

## RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

### Aux porteurs de parts du FNB Banques mondiales Hamilton Capital (le « FNB »)

#### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers du FNB, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017, les états du résultat global, de l'évolution de la situation financière et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes afférentes aux états financiers, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables (ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du FNB aux 31 décembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

#### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers* » de notre rapport des auditeurs.

Nous sommes indépendants du FNB conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de notre audit sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations incluses dans le rapport de la direction sur le rendement du fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations incluses dans le rapport de la direction sur le rendement du fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport des auditeurs. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués à l'égard de ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport des auditeurs.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.



### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FNB à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FNB ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FNB.

### **Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FNB.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FNB à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport des auditeurs sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport des auditeurs. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FNB à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

*KPMG S.R.L. / SENCRL*

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés  
L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport des auditeurs est délivré est  
Paritosh Gambhir.  
Toronto, Canada  
Le 14 mars 2019

## États de la situation financière

Aux 31 décembre 2018 et 2017

|  | 2018                 | 2017                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actifs</b>  |                      |                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                          | 132 541 \$           | 858 856 \$           |
| Placements   | 64 469 486           | 56 734 397           |
| Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus           | 141 968              | 91 044               |
| Actifs dérivés (note 3)  | –                    | 131 019              |
| <b>Total des actifs</b>  | <b>64 743 995</b>    | <b>57 815 316</b>    |
| <b>Passifs</b>   |                      |                      |
| Frais de gestion à payer   | 54 585               | 46 487               |
| Frais d'exploitation à payer                                     | 8 837                | 9 790                |
| Montants à payer pour actifs de portefeuille achetés             | –                    | 286 491              |
| Distribution à payer   | 228 938              | 363 575              |
| Passifs dérivés (note 3)   | 75 491               | 16 993               |
| <b>Total des passifs</b>   | <b>367 851</b>       | <b>723 336</b>       |
| <b>Total de l'actif net (note 2)</b>                             | <b>64 376 144 \$</b> | <b>57 091 980 \$</b> |
| Nombre de parts rachetables en circulation, catégorie E (note 8) | 3 522 124            | 2 596 966            |
| Total de l'actif net par part (parts en \$ CA) (note 1)          | 18,28 \$             | 21,98 \$             |
| Total de l'actif net par part (parts en \$ US) (note 1)          | 13,39 \$             | 17,49 \$             |

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire,



Robert Wessel  
Administrateur



Jennifer Mersereau  
Administratrice

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

|  | 2018                   | 2017                |
|--|------------------------|---------------------|
| <b>Produits</b>  |                        |                     |
| Revenu de dividendes   | 2 556 411 \$           | 1 228 781 \$        |
| Revenu tiré du prêt de titres (note 7)   | 6 825                  | –                   |
| Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés                           | (2 119 293)            | 2 047 584           |
| Profit net (perte nette) de change réalisé(e)  | (79 225)               | 47 550              |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés                   | (14 501 767)           | 1 736 854           |
| Variation nette de la plus-value latente de change   | 1 582                  | 233                 |
|  | <b>(14 135 467)</b>    | <b>5 061 002</b>    |
| <b>Charges (note 9)</b>  |                        |                     |
| Frais de gestion   | 862 899                | 414 990             |
| Honoraires d'audit   | 23 458                 | 29 067              |
| Honoraires du comité d'examen indépendant  | 5 510                  | 6 227               |
| Frais de garde et frais d'évaluation du fonds  | 83 312                 | 73 981              |
| Honoraires juridiques  | 42 659                 | –                   |
| Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres                                      | 15 642                 | 23 686              |
| Frais d'administration   | 26 954                 | 15 646              |
| Coûts de transaction   | 186 753                | 158 359             |
| Retenues fiscales  | 259 687                | 109 752             |
| Autres charges   | 1 220                  | 115                 |
|  | <b>1 508 094</b>       | <b>831 823</b>      |
| Montants devant être payés par le fonds de placement qui ont été payés ou absorbés par le gestionnaire | (14 645)               | (118 765)           |
|  | <b>1 493 449</b>       | <b>713 058</b>      |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice</b>  | <b>(15 628 916) \$</b> | <b>4 347 944 \$</b> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net par part  | (3,76) \$              | 2,12 \$             |

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

## États de l'évolution de la situation financière

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

|   | <b>2018</b>          | <b>2017</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Total de l'actif net à l'ouverture de l'exercice</b>               | 57 091 980 \$        | 18 649 379 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net</b>                       | (15 628 916)         | 4 347 944            |
| <b>Transactions relatives aux parts rachetables</b>                   |                      |                      |
| Produit tiré de l'émission de titres du fonds de placement            | 55 165 518           | 35 138 433           |
| Montants totaux versés lors du rachat de titres du fonds de placement | (30 983 354)         | -                    |
| Titres émis lors du réinvestissement des distributions                | 3 503                | 1 217 692            |
| Distributions   |                      |                      |
| À partir du revenu net de placement                                   | (1 249 390)          | (569 055)            |
| À partir des gains en capital nets réalisés                           | -                    | (1 692 413)          |
| Remboursement de capital  | (23 197)             | -                    |
| <b>Total de l'actif net à la clôture de l'exercice</b>                | <b>64 376 144 \$</b> | <b>57 091 980 \$</b> |

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

## États des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

|   | 2018                | 2017                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>   |                     |                     |
| Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice  | (15 628 916) \$     | 4 347 944 \$        |
| Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :   |                     |                     |
| Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés                                    | 2 119 293           | (2 047 584)         |
| Profit net réalisé sur les contrats de change à terme   | 546 075             | 937 158             |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements et des dérivés                            | 14 501 767          | (1 736 854)         |
| Variation nette de la plus-value latente de change  | (265)               | (4)                 |
| Achat de placements   | (72 083 797)        | (58 358 229)        |
| Produit de la vente de placements   | 47 084 599          | 22 685 079          |
| Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus  | (50 924)            | (40 726)            |
| Charges à payer   | 7 145               | 43 581              |
| <b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>   | <b>(23 505 023)</b> | <b>(34 169 635)</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>   |                     |                     |
| Montant reçu de l'émission de parts   | 55 165 518          | 35 138 433          |
| Montant versé au rachat de parts  | (30 983 354)        | -                   |
| Distributions versées aux porteurs de parts   | (1 403 721)         | (786 218)           |
| <b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement</b>  | <b>22 778 443</b>   | <b>34 352 215</b>   |
| <b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice</b> | <b>(726 580)</b>    | <b>182 580</b>      |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie                     | 265                 | 4                   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>                                      | <b>858 856</b>      | <b>676 272</b>      |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                       | <b>132 541 \$</b>   | <b>858 856 \$</b>   |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues fiscales   | 2 245 800 \$        | 1 078 303 \$        |

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

## Tableau des placements

Au 31 décembre 2018

| Titre  | Actions / Contrats | Coût moyen       | Juste valeur     |
|--|--------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIONS MONDIALES (53,04 %)</b>           |                    |                  |                  |
| <b>Inde (7,32 %)</b>                         |                    |                  |                  |
| Axis Bank Ltd., CIAE, nom.                   | 25 740             | 1 286 653 \$     | 1 576 040 \$     |
| HDFC Bank Ltd., CAAE                         | 13 600             | 1 574 404        | 1 923 326        |
| ICICI Bank Ltd., CAAE                        | 86 220             | 972 537          | 1 211 211        |
|  |                    | <u>3 833 594</u> | <u>4 710 577</u> |
| <b>Espagne (4,93 %)</b>                      |                    |                  |                  |
| Banco Santander SA                           | 209 335            | 1 369 007        | 1 300 908        |
| CaixaBank SA                                 | 378 800            | 2 223 128        | 1 874 703        |
|  |                    | <u>3 592 135</u> | <u>3 175 611</u> |
| <b>Italie (4,54 %)</b>                       |                    |                  |                  |
| Banco BPM SPA                                | 446 500            | 1 789 940        | 1 374 462        |
| Intesa Sanpaolo SPA                          | 509 700            | 2 185 467        | 1 546 528        |
|  |                    | <u>3 975 407</u> | <u>2 920 990</u> |
| <b>Norvège (4,48 %)</b>                      |                    |                  |                  |
| DNB ASA                                      | 77 200             | 1 775 421        | 1 683 930        |
| Norwegian Finans Holding ASA                 | 113 300            | 1 593 571        | 1 198 563        |
|  |                    | <u>3 368 992</u> | <u>2 882 493</u> |
| <b>Australie (4,20 %)</b>                    |                    |                  |                  |
| Australia and New Zealand Banking Group Ltd. | 57 900             | 1 415 207        | 1 361 820        |
| National Australia Bank Ltd.                 | 57 900             | 1 411 494        | 1 340 107        |
|  |                    | <u>2 826 701</u> | <u>2 701 927</u> |
| <b>Singapour (3,09 %)</b>                    |                    |                  |                  |
| DBS Group Holdings Ltd.                      | 83 900             | 2 216 032        | 1 990 872        |
| <b>Suisse (2,93 %)</b>                       |                    |                  |                  |
| Credit Suisse Group AG, nom.                 | 125 800            | 2 862 614        | 1 887 085        |
| <b>Japon (2,65 %)</b>                        |                    |                  |                  |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.          | 151 400            | 1 292 152        | 1 014 363        |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.         | 15 300             | 790 639          | 694 632          |
|  |                    | <u>2 082 791</u> | <u>1 708 995</u> |
| <b>Royaume-Uni (2,45 %)</b>                  |                    |                  |                  |
| HSBC Holdings PLC                            | 140 200            | 1 654 327        | 1 578 176        |
| <b>Portugal (2,39 %)</b>                     |                    |                  |                  |
| Banco Comercial Portugues                    | 4 284 500          | 1 733 009        | 1 538 045        |

**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2018

| <b>Titre</b>   | <b>Actions / Contrats</b> | <b>Coût moyen</b> | <b>Juste valeur</b> |
|--|---------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Russie (2,32 %)</b>                               |                           |                   |                     |
| Sberbank of Russia PJSC, CAAE                        | 99 800                    | 1 803 580         | 1 493 267           |
| <b>Chine (2,29 %)</b>                                |                           |                   |                     |
| Industrial and Commercial Bank of China Ltd., cat. H | 1 509 400                 | 1 430 299         | 1 471 035           |
| <b>Mexique (2,23 %)</b>                              |                           |                   |                     |
| Banco Santander (Mexico) SA, CAAE                    | 170 900                   | 1 658 799         | 1 437 206           |
| <b>Pays-Bas (2,10 %)</b>                             |                           |                   |                     |
| ING Groep NV   | 91 700                    | 1 863 212         | 1 349 724           |
| <b>Autriche (1,99 %)</b>                             |                           |                   |                     |
| Erste Group Bank AG                                  | 28 200                    | 1 470 356         | 1 281 390           |
| <b>France (1,95 %)</b>                               |                           |                   |                     |
| Natixis SA   | 195 300                   | 1 864 132         | 1 258 288           |
| <b>Chili (1,18 %)</b>                                |                           |                   |                     |
| Banco Santander Chile, CAAE                          | 18 600                    | 608 717           | 759 242             |
| <b>TOTAL DES ACTIONS MONDIALES</b>                   |                           | <b>38 844 697</b> | <b>34 144 923</b>   |
| <b>ACTIONS AMÉRICAINES (43,08 %)</b>                 |                           |                   |                     |
| <b>Services financiers (43,08 %)</b>                 |                           |                   |                     |
| Centerstate Banks Corp.                              | 60 700                    | 1 866 858         | 1 743 535           |
| Chemical Financial Corp.                             | 23 600                    | 1 624 940         | 1 179 527           |
| Citigroup Inc.                                       | 17 600                    | 1 528 117         | 1 250 873           |
| Citizens Financial Group Inc.                        | 15 700                    | 820 855           | 637 222             |
| ConnectOne Bancorp Inc.                              | 32 300                    | 1 095 861         | 814 452             |
| East West Bancorp Inc.                               | 20 000                    | 1 495 613         | 1 188 543           |
| F.N.B. Corp.   | 95 500                    | 1 737 763         | 1 282 906           |
| FCB Financial Holdings Inc., cat. A                  | 27 100                    | 1 763 194         | 1 242 357           |
| First Horizon National Corp.                         | 72 400                    | 1 790 005         | 1 300 741           |
| First Republic Bank                                  | 7 300                     | 848 671           | 866 042             |
| Home Bancshares Inc.                                 | 58 000                    | 1 664 658         | 1 293 827           |
| Huntington Bancshares Inc.                           | 57 490                    | 1 025 463         | 935 545             |
| IBERIABANK Corp.                                     | 15 200                    | 1 535 894         | 1 333 877           |
| Independent Bank Group Inc.                          | 14 700                    | 1 286 047         | 918 533             |
| JPMorgan Chase & Co.                                 | 9 600                     | 1 261 557         | 1 279 400           |
| KeyCorp  | 76 070                    | 1 861 550         | 1 534 914           |
| PacWest Bancorp                                      | 34 710                    | 2 186 755         | 1 577 009           |



**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2018

| <b>Titre</b>  | <b>Actions / Contrats</b> | <b>Coût moyen</b>    | <b>Juste valeur</b>         |
|---|---------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Sandy Spring Bancorp Inc.   | 14 800                    | 757 059              | 633 223                     |
| Sterling Bancorp  | 74 600                    | 2 355 516            | 1 681 443                   |
| SVB Financial Group   | 7 000                     | 1 607 145            | 1 814 952                   |
| United Community Banks Inc.   | 22 200                    | 812 708              | 650 398                     |
| Western Alliance Bancorp  | 35 700                    | 2 320 910            | 1 924 649                   |
| Zions Bancorporation NA   | 11 700                    | 700 016              | 650 734                     |
|   |                           | <u>33 947 155</u>    | <u>27 734 702</u>           |
| <b>TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES</b>  |                           | <b>33 947 155</b>    | <b>27 734 702</b>           |
| <b>ACTIONS CANADIENNES (4,03 %)</b>   |                           |                      |                             |
| <b>Services financiers (4,03 %)</b>   |                           |                      |                             |
| La Banque de Nouvelle-Écosse  | 27 300                    | 2 155 798            | 1 857 765                   |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce   | 7 200                     | 844 617              | 732 096                     |
|   |                           | <u>3 000 415</u>     | <u>2 589 861</u>            |
| <b>TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES</b>  |                           | <b>3 000 415</b>     | <b>2 589 861</b>            |
| <b>INSTRUMENTS DÉRIVÉS (-0,12 %)</b>  |                           |                      |                             |
| <b>Contrats de change à terme (-0,12 %)</b>   |                           |                      |                             |
| Contrat de change à terme visant l'achat de 11 285 712 \$ CA pour 7 200 000 € échéant le 28 février 2019  |                           | -                    | (13 889)                    |
| Contrat de change à terme visant l'achat de 1 745 432 \$ CA pour 141 000 000 ¥ échéant le 28 février 2019 |                           | -                    | (16 069)                    |
| Contrat de change à terme visant l'achat de 1 679 533 \$ CA pour 990 000 £ échéant le 28 février 2019     |                           | -                    | (45 533)                    |
|   |                           | <u>-</u>             | <u>(75 491)</u>             |
| <b>TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS</b>  |                           | <b>-</b>             | <b>(75 491)</b>             |
| Coûts de transaction  |                           | (128 981)            |                             |
| <b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (100,03 %)</b>   |                           | <b>75 663 286 \$</b> | <b>64 393 995 \$</b>        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,21 %)</b>   |                           |                      | 132 541                     |
| <b>Autres actifs, moins les passifs (-0,24 %)</b>   |                           |                      | (150 392)                   |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF NET (100,00 %)</b>  |                           |                      | <u><b>64 376 144 \$</b></u> |

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

### 1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le FNB Banques mondiales Hamilton Capital (« HBG » ou le « FNB ») est une fiducie d'investissement établie sous le régime des lois de la province d'Ontario, en vertu d'une déclaration de fiducie le 15 janvier 2016. Le FNB a commencé ses activités le 22 janvier 2016. L'adresse du siège social du FNB est la suivante : a/s Hamilton Capital Partners Inc., 55, rue York, bureau 1202, Toronto (Ontario) M5J 1R7.

Les parts de catégorie E (« catégorie E ») du FNB sont offertes en permanence par l'entremise de son prospectus et sont négociées à la Bourse de Toronto (la « TSX ») en dollars canadiens (les « parts en \$ CA ») et en dollars américains (les « parts en \$ US ») sous les symboles HBG et HBG.U, respectivement. Les parts en \$ US ne constituent pas une catégorie distincte de parts du FNB; elles représentent la valeur en dollars américains des parts de catégorie E en \$ CA au taux de change \$ CA/\$ US en vigueur. Un investisseur ne peut acheter ou vendre des parts du FNB à la TSX que par l'entremise d'un courtier inscrit dans la province ou le territoire de résidence de l'investisseur. Les investisseurs peuvent négocier des parts du FNB de la même façon que d'autres titres négociés à la TSX, y compris au moyen d'ordres au cours du marché et d'ordres à cours limité, et pourraient devoir payer les commissions de courtage d'usage au moment de l'achat ou de la vente des parts.

L'objectif de placement de HBG est de tenter d'obtenir un rendement global à long terme qui consiste en une plus-value du capital à long terme et en un revenu de dividendes régulier à partir d'un portefeuille géré activement et composé principalement de titres de participation de banques et d'autres institutions de dépôt situées dans divers pays.

Hamilton Capital Partners Inc. (« Hamilton Capital » ou le « gestionnaire ») est le gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du FNB. Le gestionnaire est responsable de la mise en œuvre des stratégies de placement du FNB.

### 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

#### *i) Déclaration de conformité*

Les présents états financiers ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Toute mention relative au total de l'actif net, à l'actif net, à la valeur liquidative ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net fait référence à l'actif net ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, aux termes des IFRS.

Le conseil d'administration du gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 14 mars 2019.

#### *ii) Base d'évaluation*

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui sont évalués à la juste valeur.

#### *iii) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation*

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle du FNB.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

### 3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

#### a) Instruments financiers

##### i) Comptabilisation, évaluation initiale et classement

Pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, l'IFRS 9, *Instruments financiers*, a remplacé la norme comptable internationale (International Accounting Standard, ou « IAS ») 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 met en place de nouvelles exigences relatives au classement et à l'évaluation d'instruments financiers, y compris la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture.

Aux termes de cette nouvelle norme, les actifs doivent être classés selon la gestion des actifs financiers prévue dans le modèle d'affaires du FNB ainsi que les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Elle prévoit trois catégories de classement principales pour les actifs financiers : « évalué au coût amorti », « à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global » et « à la juste valeur par le biais du résultat net ». La norme élimine les catégories actuelles de l'IAS 39 : détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances et disponibles à la vente. L'IFRS 9 reprend largement les exigences énoncées dans l'IAS 39 aux fins du classement des passifs financiers. L'IFRS 9 exige que le classement des instruments de créance, le cas échéant, repose uniquement sur les remboursements de principal et les versements d'intérêts ainsi que sur le critère du modèle économique.

Les actifs financiers et les passifs financiers du FNB sont gérés, et sa performance est évaluée sur la base de la juste valeur. Les flux de trésorerie contractuels des titres d'emprunt du FNB, le cas échéant, correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts. Toutefois, ces titres ne sont ni détenus aux fins de recouvrement ni détenus aux fins de recouvrement et de vente selon le modèle économique de l'IFRS 9. Il n'y a donc eu aucune modification aux bases d'évaluation des instruments financiers du FNB à la suite de l'adoption de l'IFRS 9 et, par conséquent, il n'y a pas eu d'incidence sur l'actif net. L'IFRS 9 a été adopté rétrospectivement.

Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur (voir ci-dessous) à la date de transaction, les coûts de transaction étant comptabilisés dans les états du résultat global. Les autres actifs et passifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur à la date où ils sont générés.

Le FNB classe les actifs financiers et les passifs financiers dans les catégories suivantes :

- Actifs financiers obligatoirement classés à la juste valeur par le biais du résultat net : titres de créance, investissements en titres du capitaux propres et instruments financiers dérivés (antérieurement désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ou comme étant détenus à des fins de transaction selon l'IAS 39).
- Actifs financiers au coût amorti : tout autre actif financier (classé à titre de prêts et créances selon l'IAS 39 antérieur).
- Passifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net : instruments financiers dérivés et titres vendus à découvert, le cas échéant (antérieurement désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ou comme étant détenus à des fins de transaction selon l'IAS 39).
- Passifs financiers au coût amorti : tout autre passif financier.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

### **ii) Évaluation de la juste valeur**

La juste valeur est le 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 sur le marché principal ou, à défaut, le marché le plus avantageux auquel le FNB a accès à cette date. La juste valeur d'un passif reflète l'effet du risque de non-exécution.

Les placements sont évalués à la juste valeur à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable pendant lequel des séances sont tenues à la TSX (la « date d'évaluation ») en s'appuyant, dans la mesure du possible, sur des sources de cotation externes. Les placements détenus qui sont négociés sur un marché boursier actif et reconnu, un marché hors cote ou par un courtier en valeurs mobilières reconnu sont évalués selon leur cours de clôture. Toutefois, ces cours peuvent faire l'objet d'un ajustement si une valeur plus exacte peut être obtenue d'une transaction boursière plus récente ou si l'on y incorpore d'autres renseignements pertinents dont il n'a pas été tenu compte dans les cotations de sources externes. Les placements à court terme, y compris les billets et les instruments du marché monétaire, sont évalués au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur.

Les placements détenus qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris certains instruments financiers dérivés, sont évalués au moyen de données du marché observables, si possible, selon le mode de calcul et la manière établie par le gestionnaire. Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés aux états de la situation financière selon le profit ou la perte qui serait réalisé si les contrats étaient liquidés à la date d'évaluation. Les dépôts de couverture, le cas échéant, sont présentés au tableau des placements comme dépôts de couverture. Il y a également lieu de se reporter au sommaire de l'évaluation de la juste valeur présenté à la note 6.

Les politiques relatives à la juste valeur qui sont appliquées pour la présentation de l'information financière sont les mêmes que celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative pour les transactions menées avec les porteurs de parts.

La juste valeur des autres actifs et passifs financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature à court terme de ces instruments.

### **iii) Compensation**

Les actifs et passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans les états de la situation financière, s'il existe un droit juridique exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention de régler le montant net, ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les produits et les charges sont présentés pour leur montant net en ce qui a trait aux profits et pertes attribuables aux instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et aux profits et pertes de change.

### **iv) Instruments spécifiques**

#### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de la trésorerie en dépôt et des billets à court terme portant intérêt dont l'échéance est de moins de trois mois au moment de l'acquisition.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

### Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme, le cas échéant, sont évalués à la valeur au cours du marché à la date d'évaluation. La valeur de ces contrats de change à terme correspond au profit ou à la perte qui serait réalisé si, à la date d'évaluation, la position devait être liquidée et comptabilisée en tant qu'actifs et (ou) passifs dérivés dans les états de la situation financière et en tant que variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés aux états du résultat global. Lorsqu'un contrat de change à terme est liquidé ou qu'il vient à échéance, un profit réalisé ou une perte réalisée est comptabilisé dans les états du résultat global au poste Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés. La valeur des contrats de change à terme en dollars canadiens est déterminée à l'aide des cours de change à terme établis par un fournisseur de services indépendant.

### Parts rachetables

Les parts rachetables sont calculées à la valeur actualisée du prix de rachat et sont considérées comme étant la valeur résiduelle de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Elles sont classées à titre de passifs financiers en raison des exigences du FNB visant à distribuer le revenu net et les gains en capital aux porteurs de parts.

### b) Revenu de placement

Les transactions sur placements sont comptabilisées à la date de la transaction. Les profits et les pertes réalisés découlant des transactions sur placements sont calculés selon la méthode du coût moyen pondéré. L'écart entre la juste valeur et le coût moyen, tel qu'il est inscrit dans les états financiers, est pris en compte dans les états du résultat global comme faisant partie de la variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les instruments dérivés. Le revenu d'intérêts à des fins de distribution tiré des placements dans des obligations et des placements à court terme, le cas échéant, représente le taux d'intérêt nominal reçu par le FNB selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Le revenu tiré des distributions provenant de placements dans d'autres fonds du FNB est comptabilisé lorsqu'il est gagné.

Le revenu provenant des dérivés est présenté dans les états du résultat global comme profit net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements et de dérivés, variation nette de la plus-value (moins-value) latente de placements et de dérivés et de revenu d'intérêts à des fins de distribution, selon sa nature.

Le revenu tiré des transactions de prêts de titres, s'il en est, est inclus dans le revenu tiré des prêts de titres aux états du résultat global lorsqu'il est gagné. Tous les titres faisant l'objet d'un prêt sont présentés dans le tableau des placements, et la valeur de marché des titres prêtés et des garanties détenues est établie quotidiennement (note 7).

Si le FNB est assujéti à des retenues fiscales imposées par certains pays sur le revenu de placement et les gains en capital, ces revenus et gains sont comptabilisés pour leur montant brut, et les retenues fiscales connexes sont présentées en tant que charges distinctes dans les états du résultat global.

### c) Devises

Les transactions menées en devises sont converties dans la monnaie de présentation du FNB au cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises à la date de clôture sont convertis au cours en vigueur à la clôture de l'exercice. Les profits et pertes de change sont présentés en tant que « Profit net (perte nette) de change réalisé(e) », sauf pour les profits ou pertes attribuables aux instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, lesquels sont comptabilisés en tant que composante du « Profit net (perte nette) réalisé(e) sur

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

la vente de placements et d'instruments dérivés » et de la « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des instruments dérivés » aux états du résultat global.

### d) Coût

Le coût des placements de portefeuille est déterminé selon la méthode du coût moyen.

### e) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part aux états du résultat global correspond à la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation divisée par le nombre moyen pondéré de parts qui sont en circulation au cours de l'exercice de présentation de l'information financière. Pour les frais de gestion, il y a lieu de se reporter à la note 9.

### f) Transactions des porteurs de parts

La valeur à laquelle les parts sont émises ou rachetées est calculée en divisant la valeur liquidative de la catégorie par le nombre total de parts de cette catégorie en circulation à la date d'évaluation. Les montants reçus à l'émission de parts et les montants payés au rachat de parts sont inclus dans les états de l'évolution de la situation financière.

### g) Montants à recevoir (à payer) se rapportant à des actifs de portefeuille vendus (achetés)

Conformément à la politique de comptabilisation à la date de transaction du FNB visant les achats et ventes, les transactions de vente ou d'achat en attente d'un règlement représentent des montants à recevoir ou à payer relativement à des titres vendus ou achetés, mais qui ne sont pas réglés à la date de clôture.

### h) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculé en divisant l'actif net du FNB attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre de parts du FNB en circulation à la date d'évaluation.

### i) Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont les coûts additionnels qui découlent directement de l'acquisition, de l'émission ou de la sortie d'un placement, ce qui comprend les honoraires et commissions payés aux placeurs pour compte, aux conseillers et aux courtiers ainsi que les droits versés aux organismes de réglementation et aux bourses ainsi que les droits et taxes de transfert. Les coûts de transaction sont passés en charges et imputés aux coûts de transaction dans les états du résultat global.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

### 4. ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES ET JUGEMENTS

Lors de l'établissement des présents états financiers, le gestionnaire a eu recours à son jugement, a fait des estimations et a posé des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable de l'actif, du passif, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute modification des estimations est comptabilisée prospectivement.

Le FNB peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, y compris des instruments dérivés. La détermination de la juste valeur de ces instruments représente l'information qui a fait l'objet des jugements comptables et des estimations les plus critiques de la part du FNB lors de la préparation des états financiers. Il y a lieu de se reporter à la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du FNB.

### 5. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, le FNB est exposé à divers risques financiers liés à ses activités de placement. Le gestionnaire s'efforce de réduire au minimum les effets négatifs de ces risques sur le rendement du FNB en faisant appel à des conseillers en valeurs spécialisés et expérimentés, en suivant quotidiennement les positions du FNB et l'évolution du marché et en ayant recours de façon périodique à des dérivés afin de couvrir certains risques. Le gestionnaire contribue à la gestion des risques en maintenant une structure de gouvernance servant à superviser les activités de placement du FNB et à assurer la conformité de celles-ci avec les stratégies de placement établies par le FNB, les lignes directrices internes et les règles en matière de valeurs mobilières.

Il y a lieu de se reporter au plus récent prospectus pour une analyse complète des risques liés à un placement dans les parts du FNB. Les risques importants visant les instruments financiers et qui sont propres au FNB de même qu'une analyse de la façon dont ils sont gérés figurent ci-après.

#### a) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations des prix de marché, comme les taux d'intérêt, le cours des actions, les taux de change et les écarts de crédit (sans lien avec les variations de la solvabilité du débiteur ou de l'émetteur), influent sur les revenus du FNB ou sur la juste valeur des instruments financiers qu'il détient. L'objectif de la gestion du risque de marché consiste à gérer et à maintenir les expositions au risque de marché à l'intérieur de paramètres acceptables tout en optimisant les rendements.

##### i) *Risque de change*

Le risque de change correspond au risque que des instruments financiers, libellés dans des monnaies autres que la monnaie de présentation du FNB, soit le dollar canadien, fluctuent en raison de variations des taux de change et puissent avoir une incidence défavorable sur le bénéfice et les flux de trésorerie du FNB ou sur la juste valeur des placements qu'il détient. Le FNB peut réduire son exposition au risque de change au moyen d'ententes relatives à des instruments dérivés tels que des contrats de change à terme ou standardisés. Les tableaux qui suivent indiquent les devises auxquelles le FNB avait une exposition importante aux 31 décembre 2018 et 2017, exprimées en dollars canadiens, et l'incidence possible sur l'actif net du FNB (y compris les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme ou standardisés, le cas échéant) d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

| <b>31 décembre 2018</b>                 | <b>Instruments financiers</b> | <b>Contrats de change à terme et (ou) standardisés</b> | <b>Total</b>             | <b>Incidence sur la valeur liquidative</b> |
|---|-------------------------------|--|--------------------------|--|
| <b>Monnaie</b>                          | (en milliers de dollars)      | (en milliers de dollars)                               | (en milliers de dollars) | (en milliers de dollars)                   |
| Dollar australien                       | 2 703                         | –  | 2 703                    | 27   |
| Livre sterling                          | 1 579                         | (1 725)  | (146)                    | (1)  |
| Couronne danoise                        | 20                            | –  | 20                       | –  |
| Euro                                    | 11 528                        | (11 300)   | 228                      | 2  |
| Dollar de Hong Kong                     | 1 471                         | –  | 1 471                    | 15   |
| Yen japonais                            | 1 749                         | (1 762)  | (13)                     | –  |
| Couronne norvégienne                    | 2 895                         | –  | 2 895                    | 29   |
| Dollar de Singapour                     | 1 992                         | –  | 1 992                    | 20   |
| Franc suisse                            | 1 889                         | –  | 1 889                    | 19   |
| Dollar américain                        | 36 217                        | –  | 36 217                   | 362  |
| Total                                   | 62 043                        | (14 787)   | 47 256                   | 473  |
| En pourcentage de la valeur liquidative | 96,4 %                        | -23,0 %  | 73,4 %                   | 0,7 %                                      |

| <b>31 décembre 2017</b>                 | <b>Instruments financiers</b> | <b>Contrats de change à terme et (ou) standardisés</b> | <b>Total</b>             | <b>Incidence sur la valeur liquidative</b> |
|---|-------------------------------|--|--------------------------|--|
| <b>Monnaie</b>                          | (en milliers de dollars)      | (en milliers de dollars)                               | (en milliers de dollars) | (en milliers de dollars)                   |
| Dollar australien                       | 2 778                         | (2 744)  | 34                       | –  |
| Livre sterling                          | 3 523                         | –  | 3 523                    | 35   |
| Couronne danoise                        | 1 985                         | –  | 1 985                    | 20   |
| Euro                                    | 7 717                         | (7 711)  | 6                        | –  |
| Yen japonais                            | 3 553                         | (3 577)  | (24)                     | –  |
| Couronne norvégienne                    | 2 301                         | –  | 2 301                    | 23   |
| Couronne suédoise                       | 24                            | –  | 24                       | –  |
| Franc suisse                            | 578                           | –  | 578                      | 6  |
| Dollar américain                        | 34 263                        | (22 822)   | 11 441                   | 114  |
| Total                                   | 56 722                        | (36 854)   | 19 868                   | 198  |
| En pourcentage de la valeur liquidative | 99,4 %                        | -64,6 %  | 34,8 %                   | 0,3 %                                      |



## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

### ii) Risque de taux d'intérêt

Le FNB peut être exposé au risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctue avec les taux d'intérêt du marché. En général, la valeur des instruments financiers portant intérêt augmente lorsque les taux d'intérêt baissent; inversement, elle diminue lorsque les taux d'intérêt augmentent. La trésorerie et les équivalents de trésorerie investis à des taux à court terme du marché ont une sensibilité minimale aux fluctuations des taux d'intérêt puisque ces titres sont généralement détenus jusqu'à leur échéance et qu'ils sont de courte durée.

Aux 31 décembre 2018 et 2017, le FNB ne détenait pas d'instruments de créance à long terme et n'était pas exposé au risque de taux d'intérêt.

### iii) Autre risque lié au marché

L'autre risque lié au marché est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un placement précis, à son émetteur ou causées par tous les facteurs perturbant l'ensemble des instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Le gestionnaire a imposé des contrôles de gestion du risque à l'interne au FNB, lesquels visent à limiter la perte relative à ses activités de négociation.

Le tableau ci-dessous présente l'incidence estimée sur le FNB d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % d'un indice boursier général, compte tenu de la corrélation historique, tous les autres facteurs demeurant constants, aux dates considérées. En pratique, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité présentée et la différence pourrait être importante. La corrélation historique peut ne pas être représentative de la corrélation future.

| Indice comparatif | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 |
|-------------------|------------------|------------------|
| Indice MSCI Monde | 457 855 \$       | 432 158 \$       |

### b) Risque de crédit

Le risque de crédit sur instruments financiers correspond au risque de perte financière pouvant découler du défaut d'une contrepartie de remplir ses obligations envers le FNB. Il découle principalement des titres de créance détenus, et aussi des actifs financiers dérivés, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de même que des autres débiteurs. À la date de clôture, l'exposition maximale du FNB au risque de crédit représente la valeur comptable des actifs financiers pertinents présentée dans les états de la situation financière. La politique du FNB à l'égard du risque de crédit consiste à réduire son exposition à des contreparties dont le risque de défaillance perçu est élevé en ne faisant affaire qu'avec des contreparties qui respectent les normes de crédit présentées dans le prospectus du FNB et en prenant des garanties.

Aux 31 décembre 2018 et 2017, le FNB n'était pas exposé à un risque de crédit important en raison de la nature de ses placements de portefeuille.

### c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le FNB éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont réglés par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier. La politique du FNB et la méthode du gestionnaire en matière de gestion du risque de liquidité consistent à faire en sorte, dans la mesure du possible, que le FNB disposera toujours des liquidités suffisantes pour honorer ses engagements à leur échéance, tant dans des

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

conditions normales que sous contrainte, y compris les rachats d'actions estimés, et ce, sans subir de pertes inacceptables et sans risquer d'entacher sa réputation. En général, les passifs du FNB arrivent à échéance dans un délai de 90 jours. Le gestionnaire gère le risque de liquidité en investissant la majorité de l'actif du FNB dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être aisément cédés. L'objectif du FNB est de détenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité; par conséquent, le risque de liquidité est jugé minimal pour le FNB.

### 6. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Le FNB présente ci-après un classement des évaluations à la juste valeur des placements qu'il détient selon une hiérarchie qui se compose de trois niveaux de juste valeur ainsi qu'un rapprochement des transactions et des transferts entre les niveaux de cette hiérarchie. La hiérarchie des données servant à l'évaluation de la juste valeur s'établit comme suit :

- Niveau 1 : les titres qui sont évalués selon des prix cotés sur des marchés actifs.
- Niveau 2 : les titres qui sont évalués selon des données autres que les prix cotés observables, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix).
- Niveau 3 : les titres qui ne sont pas évalués selon des données non observables de marché importantes.

Les changements aux méthodes d'évaluation pourraient entraîner des transferts entre les niveaux assignés aux placements. Le tableau suivant présente un sommaire des données utilisées dans l'évaluation des placements et dérivés du FNB évalués à la juste valeur en date des 31 décembre 2018 et 2017 :

|  | 31 décembre 2018  |                 |               | 31 décembre 2017  |                 |               |
|--|-------------------|-----------------|---------------|-------------------|-----------------|---------------|
|  | Niveau 1 (\$)     | Niveau 2 (\$)   | Niveau 3 (\$) | Niveau 1 (\$)     | Niveau 2 (\$)   | Niveau 3 (\$) |
| <b>Actifs financiers</b>                         |                   |                 |               |                   |                 |               |
| Actions  | 64 469 486        | –               | –             | 56 734 397        | –               | –             |
| Contrats de change à terme                       | –                 | –               | –             | –                 | 131 019         | –             |
| <b>Total des actifs financiers</b>               | <b>64 469 486</b> | <b>–</b>        | <b>–</b>      | <b>56 734 397</b> | <b>131 019</b>  | <b>–</b>      |
| <b>Passifs financiers</b>                        |                   |                 |               |                   |                 |               |
| Contrats de change à terme                       | –                 | (75 491)        | –             | –                 | (16 993)        | –             |
| <b>Total des passifs financiers</b>              | <b>–</b>          | <b>(75 491)</b> | <b>–</b>      | <b>–</b>          | <b>(16 993)</b> | <b>–</b>      |
| <b>Actifs et passifs financiers, montant net</b> | <b>64 469 486</b> | <b>(75 491)</b> | <b>–</b>      | <b>56 734 397</b> | <b>114 026</b>  | <b>–</b>      |

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 par suite du changement dans la disponibilité des prix cotés sur des marchés ou des données observables sur le marché au cours des exercices présentés. En outre, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017.

### 7. PRÊT DE TITRES

Afin de générer des rendements supplémentaires, le FNB est autorisé à conclure certaines conventions de prêt de titres avec des emprunteurs qu'il juge acceptables conformément au Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (le « Règlement 81-102 »). Aux termes d'une convention de prêt de titres, l'emprunteur doit verser au FNB des honoraires

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

de prêt de titres déterminés, verser au FNB des honoraires d'un montant égal aux distributions que l'emprunteur a reçues sur les titres prêtés, et le FNB doit recevoir une forme acceptable de garantie d'une valeur excédentaire à celle des titres prêtés. Bien que cette garantie soit évaluée à la valeur du marché, le FNB pourrait tout de même être exposé au risque de perte si l'emprunteur ne s'acquittait pas de son obligation de rendre les titres empruntés et si la garantie ne suffisait pas à reconstituer le portefeuille de titres prêtés. Le cas échéant, le revenu tiré de ces transactions de prêt de titres au cours de l'exercice est indiqué dans les états du résultat global du FNB.

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la valeur totale des titres prêtés et des garanties reçues à la clôture des marchés s'établissait comme suit :

| Au               | Titres prêtés | Garanties reçues |
|------------------|---------------|------------------|
| 31 décembre 2018 | 6 644 515 \$  | 6 982 028 \$     |
| 31 décembre 2017 | – \$          | – \$             |

Les garanties peuvent inclure, sans s'y limiter, de la trésorerie et des obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou une province canadienne; par le gouvernement des États-Unis ou ses organismes; par certains États souverains; par des organismes supranationaux autorisés; et des emprunts à court terme d'institutions financières canadiennes, pour autant que, dans chaque cas, les titres de créance aient une notation désignée comme il est défini par le Règlement 81-102.

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du revenu tiré du prêt de titres tel qu'il est présenté dans les états du résultat global pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017. Il indique le montant brut du revenu tiré du prêt de titres provenant des opérations de prêt de titres du FNB, moins les retenues fiscales et les montants gagnés par les parties ayant le droit de recevoir un paiement provenant du montant brut dans le cadre d'une convention de prêt de titres.

| Pour les exercices clos les                           | 31 décembre 2018 | Pourcentage du revenu brut | 31 décembre 2017 | Pourcentage du revenu brut |
|---|------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|
| Revenu brut tiré du prêt de titres                    | 11 656 \$        |                            | –                |                            |
| Retenues fiscales                                     | (1 159)          | 9,94 %                     | –                | –                          |
| Honoraires du mandataire d'opérations de prêts :      |                  |                            |                  |                            |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce               | (3 672)          | 31,50 %                    | –                | –                          |
| <b>Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB</b> | <b>6 825 \$</b>  | <b>58,56 %</b>             | –                | –                          |

## 8. PARTS RACHETABLES

Le FNB est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de catégorie E rachetables et transférables, lesquelles parts représentent chacune une participation indivise et égale dans l'actif net du FNB. Chaque part habilite son porteur à exprimer une voix aux assemblées des porteurs de parts. Chaque part confère une participation égale, avec toutes les autres parts, à tous les paiements faits aux porteurs de parts, autres que les distributions des frais de gestion, qu'il s'agisse de distributions de revenu ou de distributions de capital et, au moment de la liquidation, une participation égale au reliquat de l'actif net du FNB après l'acquittement de toute obligation non réglée attribuable aux parts du FNB. Toutes les parts seront entièrement payées et non susceptibles d'appels subséquents, et ne seront pas assujetties à de futures évaluations, lorsqu'elles auront été émises, et elles ne pourront être cédées, sauf par application de la loi.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

Les parts rachetables émises par le FNB confèrent à l'investisseur le droit d'exiger le remboursement au comptant d'un montant proportionnel à la participation de l'investisseur dans l'actif net du FNB chaque date de rachat et elles sont classées à titre de passif en raison de l'obligation du FNB de distribuer son revenu net et ses gains en capital aux porteurs de parts. Les objectifs du FNB en matière de gestion des parts rachetables sont d'atteindre l'objectif de placement du FNB, et de gérer le risque de liquidité attribuable aux rachats. La gestion par le FNB du risque de liquidité attribuable aux parts rachetables est décrite à la note 5.

À toute date d'évaluation, les porteurs de parts du FNB peuvent i) racheter des parts du FNB, au comptant à un prix par part correspondant à 95 % du cours de clôture des parts du FNB à la TSX le jour de prise d'effet du rachat, lorsque le nombre de parts faisant l'objet du rachat ne correspond pas à un nombre prescrit de parts ou à un multiple de celui-ci; ou ii) racheter, déduction faite de tous les frais de rachat applicables déterminés de temps à autre par le gestionnaire, à son gré, un nombre prescrit de parts ou un multiple du nombre prescrit de parts du FNB au comptant pour un montant correspondant à la valeur liquidative de ce nombre de parts.

Des parts du FNB sont émises ou rachetées sur une base quotidienne à la valeur liquidative par titre, laquelle est fixée chaque date d'évaluation à 16 h (heure de l'Est). Les ordres d'achat ou de rachat doivent respecter une heure limite, soit 16 h (heure de l'Est) le jour ouvrable précédant la date d'évaluation.

Le FNB doit distribuer tout son bénéfice (incluant les gains en capital nets réalisés) qu'il a réalisé au cours de l'exercice de sorte qu'il ne sera pas assujéti à l'impôt sur le revenu ordinaire pour ces revenus et ces gains. Le bénéfice réalisé par le FNB est distribué aux porteurs de parts au moins une fois par année, au besoin, et cette somme distribuée par le FNB sera versée à titre de « distribution réinvestie ». Les distributions réinvesties seront automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du FNB à un prix correspondant à la valeur liquidative par part du FNB ce jour donné. Les parts du FNB seront immédiatement consolidées de sorte que le nombre de parts en circulation du FNB qui sont détenues par chaque porteur de parts ce jour donné et après la distribution correspondra au nombre de parts du FNB détenues par le porteur de parts avant la distribution. Les distributions réinvesties sont comptabilisées à titre de distributions imposables et utilisées afin d'augmenter le prix de base rajusté de chaque porteur de parts du FNB. Les distributions versées aux détenteurs de parts rachetables sont constatées dans les états de l'évolution de la situation financière.

Veuillez consulter le plus récent prospectus du FNB pour obtenir une description complète des caractéristiques de souscription et de rachat des parts du FNB.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017, le nombre de parts émises dans le cadre de souscriptions, le nombre de parts rachetées, le nombre total et le nombre moyen de parts en circulation se présentent comme suit :

| Exercice | Parts en circulation à l'ouverture | Parts émises | Parts rachetées | Parts en circulation à la clôture | Nombre moyen de parts en circulation |
|----------|------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| 2018     | 2 596 966                          | 2 425 158    | (1 500 000)     | 3 522 124                         | 4 154 315                            |
| 2017     | 921 888                            | 1 675 078    | –               | 2 596 966                         | 2 054 258                            |

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

### 9. CHARGES ET AUTRES TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

#### Frais de gestion

Le gestionnaire assure ou supervise la prestation de services administratifs requis par le FNB, y compris notamment la négociation de contrats avec certains tiers fournisseurs de services tels que les gestionnaires de portefeuille, les dépositaires, les agents chargés de la tenue des registres, les agents des transferts, les auditeurs et les imprimeurs; l'autorisation du paiement des frais d'exploitation engagés au nom du FNB; les arrangements de la tenue à jour des registres comptables du FNB; la préparation des rapports à l'intention des porteurs de parts et des autorités de réglementation des valeurs mobilières compétentes; le calcul du montant des distributions faites par le FNB et l'établissement de la fréquence de telles distributions; la préparation des états financiers, des déclarations de revenus et des informations financières et comptables selon ce qu'exige le FNB; l'assurance que les porteurs de parts reçoivent les états financiers et autres rapports suivant ce que la loi applicable exige de temps à autre; l'assurance que le FNB se conforme à toutes les autres exigences réglementaires, notamment les obligations d'information continue du FNB en vertu des lois applicables en valeurs mobilières; l'administration des achats, des rachats et autres opérations liées aux parts du FNB; et la gestion des demandes des porteurs de parts du FNB et la communication avec ceux-ci. Le gestionnaire fournit des locaux et du personnel pour assurer ces services, si ceux-ci ne sont fournis par aucun autre fournisseur de services du FNB. Le gestionnaire supervise également les stratégies de placement du FNB pour s'assurer que le FNB se conforme à ses objectifs de placement, à ses stratégies de placement et à ses restrictions et pratiques en matière de placement.

En contrepartie de ces services, le gestionnaire touche des frais de gestion mensuels correspondant à un taux annuel de 0,85 % de la valeur liquidative du FNB, plus les taxes de vente applicables, calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu.

Toute charge du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire est versée à même les frais de gestion reçus par le gestionnaire.

#### Autres charges

Outre les frais de gestion, à moins que le gestionnaire n'y renonce ou ne les absorbe, le FNB paie l'ensemble de ses charges d'exploitation, notamment les honoraires des auditeurs, les frais liés aux services offerts par le fiduciaire et le dépositaire, les coûts d'administration, les coûts associés à l'évaluation, à la comptabilité et à la tenue de registres, les frais juridiques, les frais autorisés relatifs à la préparation et au dépôt de prospectus, les coûts liés à l'envoi de documents aux porteurs de parts, les droits d'inscription à la cote d'une bourse et les frais annuels connexes, les frais payables à Services de dépôt et de compensation CDS inc., les frais bancaires et les intérêts, les charges extraordinaires, les coûts liés à la préparation et à la communication des rapports à l'intention des porteurs de parts et les coûts liés à la prestation de services, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et de l'agent des transferts, les coûts associés au comité d'examen indépendant, l'impôt sur le résultat, les taxes de vente, les commissions et les frais de courtage, ainsi que les retenues fiscales.

Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer aux frais ou charges autrement payables par le FNB, ou en absorber une partie. La renonciation à ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

### 10. COMMISSIONS DE COURTAGE, RABAIS DE COURTAGE SUR TITRES GÉRÉS ET TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les commissions de courtage payées relativement à des transactions sur titres peuvent comprendre des montants payés aux parties liées du gestionnaire pour des services de courtage fournis au FNB.

Les services de recherche et d'utilisation de systèmes reçus en contrepartie des commissions générées auprès de certains courtiers sont généralement qualifiés de rabais de courtage sur titres gérés.

Les commissions de courtage payées aux courtiers relativement aux transactions sur les titres du portefeuille, les rabais de courtage sur titres gérés et les montants payés aux parties liées du gestionnaire pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017 sont les suivants :

| Exercices clos les | Commissions de courtage payées | Rabais de courtage sur titres gérés | Montants payés à des parties liées |
|--------------------|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| 31 décembre 2018   | 186 753 \$                     | 58 600 \$                           | néant \$                           |
| 31 décembre 2017   | 158 359 \$                     | 32 100 \$                           | néant \$                           |

En plus des éléments présentés dans le tableau ci-dessus, les frais de gestion versés au gestionnaire dont il est question à la note 9 sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées, et celle-ci figure aux états du résultat global. Les frais de gestion payables par le FNB aux 31 décembre 2018 et 2017 figurent aux états de la situation financière.

Le FNB peut investir dans d'autres FNB gérés par le gestionnaire ou ses affiliés, conformément aux objectifs et stratégies de placement du FNB. Ces placements, le cas échéant, sont présentés au tableau des placements.

### 11. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « LIR »), le FNB est considéré comme une fiducie de fonds commun de placement et, par conséquent, n'est pas imposé sur la tranche du résultat fiscal versée ou allouée aux porteurs de parts. En outre, les remboursements d'impôt (fondés sur les rachats et les profits réalisés et latents de l'exercice) peuvent permettre la rétention de certains gains en capital nets dans le FNB sans engendrer d'impôts.

### 12. PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT

Les pertes en capital aux fins de l'impôt peuvent être reportées en avant indéfiniment et appliquées en réduction des gains en capital réalisés au cours d'exercices ultérieurs. Les pertes autres qu'en capital reportées en avant peuvent être appliquées en réduction du résultat fiscal au cours d'exercices ultérieurs. Les pertes autres qu'en capital réalisées pendant l'année d'imposition en cours peuvent être reportées en avant pendant 20 ans. Au 31 décembre 2018, le FNB disposait de pertes en capital nettes ou de pertes autres qu'en capital, les pertes autres qu'en capital expirant comme suit :

| Pertes en capital nettes | Pertes autres qu'en capital | Année d'expiration des pertes autres qu'en capital |
|--------------------------|-----------------------------|--|
| 58 028 \$                | –                           | –  |

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

### 13. COMPENSATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, le FNB peut conclure diverses conventions-cadres de compensation ou ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation aux états de la situation financière. Toutefois, dans certaines circonstances telles qu'une faillite ou une résiliation de contrats, les montants connexes peuvent être compensés. Le tableau suivant présente les instruments financiers pouvant être admissibles à une telle compensation, si une telle situation se produisait aux 31 décembre 2018 et 2017. La colonne intitulée « Incidence nette » indique l'incidence nette sur les états de la situation financière du FNB si tous les montants étaient compensés.

| Actifs et passifs financiers au 31 décembre 2018 | Montants compensés (\$) |                                  |               | Montants non compensés (\$) |                               | Incidence nette (\$) |
|--|-------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|
|  | Actifs (passifs) bruts  | Actifs (passifs) bruts compensés | Montants nets | Instruments financiers      | Trésorerie donnée en garantie |                      |
| Actifs dérivés                                   | –                       | –                                | –             | –                           | –                             | –                    |
| Passifs dérivés                                  | (75 491)                | –                                | (75 491)      | –                           | –                             | (75 491)             |

| Actifs et passifs financiers au 31 décembre 2017 | Montants compensés (\$) |                                  |               | Montants non compensés (\$) |                               | Incidence nette (\$) |
|--|-------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|
|  | Actifs (passifs) bruts  | Actifs (passifs) bruts compensés | Montants nets | Instruments financiers      | Trésorerie donnée en garantie |                      |
| Actifs dérivés                                   | 131 019                 | –                                | 131 019       | (16 993)                    | –                             | 114 026              |
| Passifs dérivés                                  | (16 993)                | –                                | (16 993)      | 16 993                      | –                             | –                    |

### 14. ÉTATS FINANCIERS COMPARATIFS

Certaines informations figurant dans les états financiers comparatifs ou dans les notes afférentes aux états financiers de 2017 ont été reclassées pour qu'elles soient conformes à la présentation des états financiers adoptée pour 2018.

Gestionnaire

**Hamilton Capital Partners Inc.**

55, rue York, bureau 1202

Toronto (Ontario)

M5J 1R7

Tél. : 416-941-9888

[www.hamilton-capital.com](http://www.hamilton-capital.com)

Auditeurs

**KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.**

Bay Adelaide Centre

333, rue Bay, bureau 4600

Toronto (Ontario)

M5H 2S5

Dépositaire

**Société de fiducie CIBC Mellon Trust**

1, rue York, bureau 900

Toronto (Ontario)

M5J 0B6

Agent chargé de la tenue des  
registres et agent des transferts

**Société de fiducie AST (Canada)**

1, rue Toronto, bureau 1200

Toronto (Ontario)

M5C 2V6



Hamilton Capital Partners Inc. | 55, rue York, bureau 1202 | Toronto (Ontario) M5J 1R7

416.941.9888 | [www.hamilton-capital.com](http://www.hamilton-capital.com)