

# HFMU.U

FNB SOCIÉTÉS  
FINANCIÈRES  
AMÉRICAINES À MOYENNE  
CAPITALISATION  
HAMILTON

**FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton**  
(auparavant FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton Capital)  
(HFMU.U, HFMU : TSX)



**HAMILTON ETFs**  
FINANCIAL SECTOR SPECIALISTS



# 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 .....	10

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

12

## **ÉTATS FINANCIERS**

États de la situation financière .....	13
États du résultat global .....	14
États de l'évolution de la situation financière .....	15
États des flux de trésorerie.....	16
Tableau des placements .....	17
Notes afférentes aux états financiers .....	19



## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton (*auparavant FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton Capital*) (« HFMU.U » ou le « FNB ») fait état des faits saillants de nature financière et est compris dans les états financiers intermédiaires non 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.hamiltonetfs.com](http://www.hamiltonetfs.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 HFMU.U est d'obtenir un rendement à long terme qui consiste en une croissance du capital à long terme et en des dividendes à partir d'un portefeuille d'actions géré activement et composé principalement de titres de sociétés de services financiers à moyenne capitalisation établies aux États-Unis.

HFMU.U tente d'atteindre son objectif de placement en effectuant des placements en actions dans des sociétés de services financiers qui, de l'avis de Hamilton Capital en qualité de conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs »), représentent une occasion d'investissement intéressante par rapport à d'autres sociétés du même genre. Pour déterminer quels titres inclure dans le portefeuille du FNB, le conseiller en valeurs a recours à une analyse et à une expertise spécialisées et il tiendra compte des caractéristiques de chaque société, notamment de son évaluation et de ses perspectives de croissance, ainsi que l'environnement macroéconomique, y compris, notamment, la croissance du produit intérieur brut (PIB), les tendances quant aux variations du taux d'inflation et des taux d'intérêt, les politiques fiscales et monétaires, l'évolution de la réglementation dans son sous-secteur ou dans les régions où elle exerce ses activités.



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

Le portefeuille du FNB est composé principalement de titres de sociétés à moyenne capitalisation (c'est-à-dire des sociétés dont la capitalisation boursière est comprise entre 500 millions et 20 milliards de dollars américains) établies aux États-Unis. Toutefois, les placements du FNB peuvent être effectués dans des sociétés de tout sous-secteur, de tout pays ou de tout niveau de capitalisation dans le secteur mondial des services financiers. Le FNB peut notamment investir dans des banques commerciales et des banques d'investissement, des compagnies d'assurance, des maisons de courtage de valeurs, des gestionnaires d'actifs, des bourses, des sociétés de placement immobilier et d'autres sociétés de placement. Le FNB ne cherche pas à couvrir le risque lié aux fluctuations de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien.

### 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.hamiltonetfs.com](http://www.hamiltonetfs.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
- 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 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
- 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
- Risque lié à la région / à l'État



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

### Résultats d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les parts de catégorie E en dollars américains (les « parts en \$ US ») du FNB ont produit un rendement de 16,56 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. Les parts de catégorie E en dollars canadiens (les « parts en \$ CA ») du FNB ont produit un rendement de 11,81 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. Les parts de catégorie E en dollars canadiens ne constituent pas une catégorie distincte de parts du FNB; elles représentent la valeur en dollars canadiens des parts de catégorie E en \$ US au taux de change \$ CA/\$ US en vigueur.

En comparaison, l'indice de rendement total net du secteur financier S&P 500® (l'« indice»), lequel se compose des sociétés de l'indice S&P 500® classées comme faisant partie du secteur financier selon la classification GICS®, a dégagé un rendement de 16,84 % pour la période, en dollars américains, sur la base du rendement total (et de 12,29 %, en dollars canadiens).

L'indice de rendement total S&P 500®, un indice boursier général qui regroupe 500 sociétés à grande capitalisation américaines, a dégagé un rendement de 18,54 % pour la période en dollars américains, sur la base du rendement total (et de 13,92 %, en dollars canadiens).

### Revue du marché américain et du secteur des services financiers

Après un quatrième trimestre de 2018 marqué par la volatilité, le début de 2019 s'est caractérisé par un regain d'optimisme des investisseurs à l'égard de la croissance mondiale ainsi que par des perspectives mondiales de moins en moins favorables à la hausse des taux d'intérêt. Alors que les préoccupations concernant les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et leur incidence néfaste possible sur la croissance mondiale ont dominé les manchettes, la tendance à la hausse de l'emploi et d'autres données économiques ont aidé les indices financiers américains à rebondir très haut au début de l'année et ils étaient solidement installés en territoire positif à la clôture du premier semestre de 2019.

Aux États-Unis, la plupart des principaux indicateurs économiques sont demeurés positifs et le contexte réglementaire, favorable. Les titres financiers se sont redressés après la période de forte volatilité qu'a connu le marché vers la fin de 2018, les sociétés ayant affiché de solides bénéfices stimulés par la stabilité des marges et des coûts du crédit.

### Revue du portefeuille

Le FNB se compose principalement de titres de sociétés américaines à moyenne capitalisation du secteur des services financiers (c'est-à-dire celles dont la capitalisation boursière se situe entre 0,5 milliard de dollars US et 20 milliards de dollars US). Tout en mettant l'accent sur la sélection de sociétés qui représentent des occasions de placement intéressantes, le portefeuille du FNB privilégie les sociétés dont la croissance prévue du bénéfice par action est élevée, (lesquelles, le plus souvent, se trouvent dans des régions ou des États à plus forte croissance) et qui sont plus sensibles aux taux d'intérêt, sont avantagées par les tendances favorables en matière de réglementation et (ou) participent à des fusions-acquisitions. À la fin du premier semestre, le portefeuille du FNB se composait exclusivement de sociétés de services financiers établies aux États-Unis.

Le FNB profite d'une diversification au sein même du secteur des services financiers. La pondération des sous-secteurs demeure assez stable, le FNB étant investi à hauteur d'environ 60-70 % de sa valeur liquidative dans des institutions de dépôt, de 15 % dans le secteur de l'assurance et d'environ 15-20 % dans les autres services financiers [y compris la gestion d'actifs et de patrimoine, les bourses, les courtiers, les sociétés de développement commercial ou les fiducies de placement immobilier (« FPI »)]. Le gestionnaire considère toujours que les FPI forment un sous-ensemble du secteur de la finance et il prévoit y avoir recours à l'occasion dans le cadre de la constitution du portefeuille du FNB pour en atténuer la volatilité (les titres de ce groupe ayant une corrélation moins étroite avec les autres titres de services financiers).



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

Les sociétés financières américaines ont bien fait au début de l'exercice pour ensuite être surtout négociées sur une base latérale pendant le reste du premier semestre. Les sociétés financières américaines à moyenne capitalisation ont généralement moins bien tiré leur épingle du jeu que leurs homologues à grande capitalisation au cours de la période, et ce, en dépit de la plus grande exposition de ces dernières à la conjoncture mondiale et de l'incertitude qui continue de planer sur le commerce mondial. Comme les hausses de taux d'intérêts ne semblent plus être dans le tableau aux États-Unis et étant donné les inquiétudes quant aux conséquences que pourraient avoir les conflits commerciaux sur la croissance intérieure, les banques américaines à moyenne capitalisation, lesquelles forment le principal sous-ensemble au sein du portefeuille du FNB, ont été relativement moins performantes que les autres sociétés de services financiers au premier semestre. La forte croissance des bénéficiaires au premier trimestre et un contexte de crédit favorable ont toutefois contribué à apaiser certaines de ces inquiétudes et à soutenir les rendements.

### **Perspectives**

Le gestionnaire est d'avis que les titres du secteur financier américain continueront de profiter d'un contexte économique favorable, notamment la croissance du produit intérieur brut (2,5 % en 2019, source : Bloomberg), en particulier dans les régions du sud-est et du sud-ouest du pays. Ce contexte devrait stimuler les rendements, notamment par le biais d'une rentabilité accrue et d'un crédit moins risqué. De plus, le gestionnaire est d'avis que le secteur devrait continuer de profiter des avantages découlant d'un contexte réglementaire davantage favorable (qui, notamment, conduirait à plus de fusions et d'acquisitions).

En dépit de l'excellente remontée du FNB au premier semestre, les valorisations du ratio cours-bénéfice continuent de se traduire pour de nombreuses sociétés américaines de services financiers par des cours proches de leurs plus bas depuis plusieurs années. Le gestionnaire est d'avis que sa stratégie consistant à sélectionner des sociétés de services financiers bénéficiant de solides fondamentaux, offrant un rendement accru de l'investissement, présentant une sensibilité équilibrée aux taux d'intérêt, dont les titres sont négociés à des cours jugés intéressants, et (ou) situées dans des régions ou des États à plus forte croissance assure au FNB des perspectives favorables à moyen terme.

Pour d'autres commentaires, veuillez consulter la rubrique « Insights » sur le site Web du gestionnaire, à l'adresse <http://hamiltonetfs.com/insights-commentary/>.

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le FNB a généré un résultat global brut de 8 196 738 \$ tiré de ses placements et dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB) par rapport à (667 381)\$ pour le semestre clos le 30 juin 2018. Le FNB a engagé des frais de gestion et engagé des charges d'exploitation totalisant 487 972 \$ (294 326 \$ en 2018), dont une tranche de 292 \$ (16 297 \$ en 2018) 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 la période, le FNB a distribué un montant de 154 501 \$ (183 750 \$ en 2018) aux porteurs de parts.

### **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.



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

### **Événements récents**

Outre ceux indiqués ci-dessous, 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.

#### ***Changement de dénomination du FNB***

Après la clôture de la période, le FNB a été renommé FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton (auparavant FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton Capital) avec prise d'effet le 7 août 2019. Le changement de dénomination n'a donné lieu à aucun changement aux objectifs et stratégies de placement du FNB.

#### ***Incidence éventuelle des propositions législatives fiscales***

Selon une modification proposée à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) contenue dans des propositions législatives fiscales publiées le 30 juillet 2019, si elles étaient adoptées telles que proposées, à compter de sa prochaine année d'imposition, le FNB, s'il continue d'être admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement aux fins de l'impôt tout au long de l'année, n'aurait pas le droit de demander une déduction dans le calcul de son revenu pour les montants de revenu qui sont attribués aux porteurs de parts qui rachètent leurs parts. De plus, à compter de sa première année d'imposition commençant le 20 mars 2020 ou après cette date, le FNB serait limité dans sa capacité de demander une déduction dans le calcul de son revenu pour les montants de gains en capital qui sont attribués aux porteurs de parts qui rachètent leurs parts.

### **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 au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 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 1<sup>er</sup> septembre 2017. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des présents états financiers intermédiaires non 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

Période <sup>1)</sup>	2019	2018	2017
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	13,66	17,67	16,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des revenus	0,17	0,29	0,12
Total des charges	(0,11)	(0,27)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,34)	(0,50)	0,10
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	2,09	(5,55)	1,16
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2)</sup></b>	1,81	(6,03)	1,25
<b>Distributions</b>			
À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,04)	(0,03)	–
À partir des gains en capital nets réalisés	–	–	(0,05)
Remboursement de capital	–	(0,08)	–
<b>Total des distributions<sup>3)</sup></b>	(0,04)	(0,11)	(0,05)
<b>Actif net à la clôture de la période (parts en \$ US)<sup>4)</sup></b>	15,88	13,66	17,67 \$
<b>Actif net à la clôture de la période (parts en \$ CA)<sup>4)</sup></b>	20,80	18,64	– \$

1. Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et 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. Les caractéristiques des distributions, le cas échéant, sont déterminées après la fin de l'année d'imposition du FNB. Dans l'intervalle, aux fins de la présentation de l'information financière, les distributions sont classées au poste À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes).
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**

<b>Période<sup>1)</sup></b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers)	69 087	49 165	9 717 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 350	3 600	550
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,10 %	1,16 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>3)</sup>	1,10 %	1,16 %	2,17 %
Ratio des frais de transaction <sup>4)</sup>	0,06 %	0,19 %	0,98 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>5)</sup>	15,65 %	30,27 %	6,14 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période (parts en \$ US)	15,88	13,66	17,67 \$
Cours de clôture (parts en \$ US)	15,89	13,66	17,73 \$
Valeur liquidative par part à la clôture de la période (parts en \$ CA)	20,80	18,64	– \$
Cours de clôture (parts en \$ CA)	20,80	18,64	– \$

1. Les renseignements sont fournis au 30 juin 2019 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 la période. 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 la période.

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 la période.

<b>Marketing</b>	<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>
6 %	94 %	–

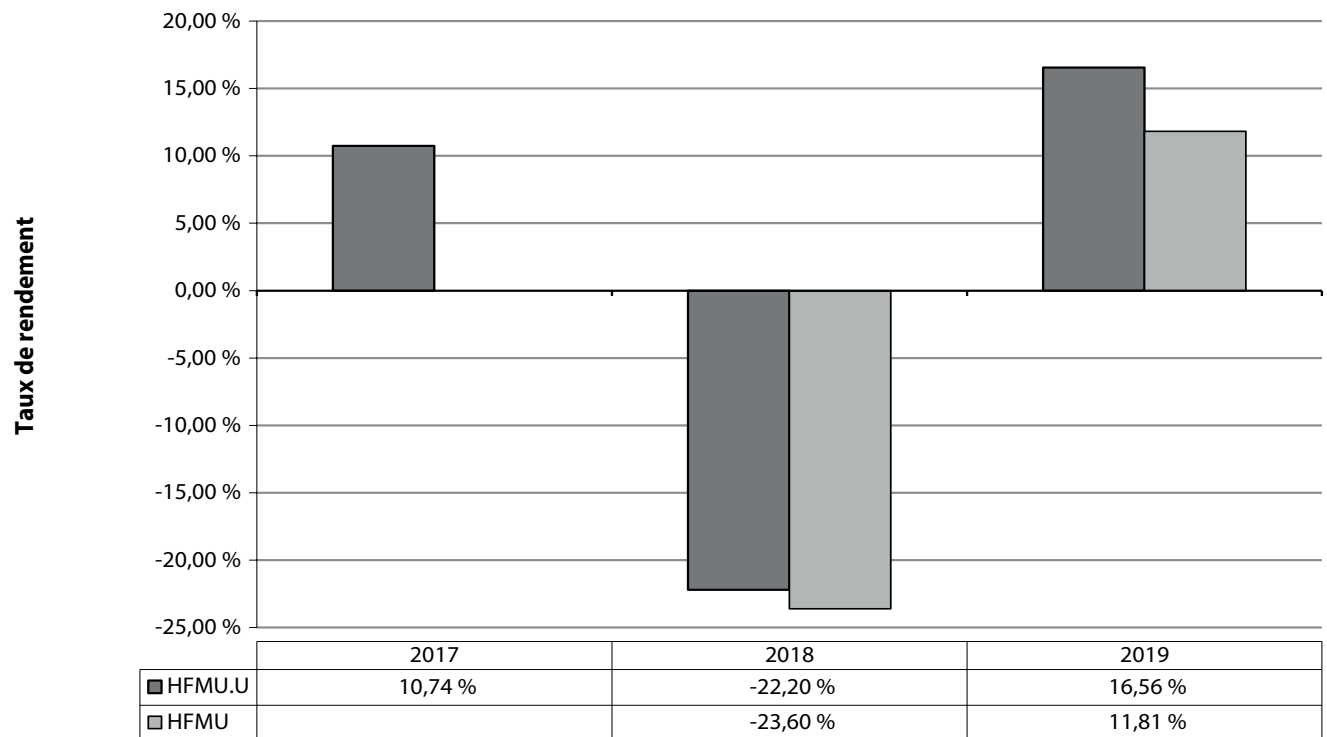


## Rendement passé

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 1<sup>er</sup> septembre 2017. Les parts de catégorie E du FNB ont commencé à être négociées en dollars canadiens le 25 juin 2018.



## Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 juin 2019

<b>Composition de l'actif</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Actions américaines	64 177 566 \$	92,89 %
Actions mondiales	4 901 300	7,10 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 892	0,09 %
Autres actifs, moins les passifs	(51 418)	-0,08 %
	<b>69 087 340 \$</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	69 078 866 \$	99,99 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 892	0,09 %
Autres actifs, moins les passifs	(51 418)	-0,08 %
	<b>69 087 340 \$</b>	<b>100,00 %</b>

**Sommaire du portefeuille de placements** (suite)

Au 30 juin 2019

<b>25 principaux placements</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Western Alliance Bancorp	3,09 %
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,99 %
IBERIABANK Corp.	2,94 %
SVB Financial Group	2,91 %
CenterState Banks Corp.	2,86 %
Raymond James Financial Inc.	2,81 %
Independent Bank Group Inc.	2,74 %
Seacoast Banking Corp. of Florida	2,73 %
Umpqua Holdings Corp.	2,62 %
Arch Capital Group Ltd.	2,56 %
Voya Financial Inc.	2,51 %
Essent Group Ltd.	2,37 %
LPL Financial Holdings Inc.	2,33 %
Hartford Financial Services Group Inc. (The)	2,30 %
E*TRADE Financial Corp.	2,21 %
Athene Holding Ltd.	2,17 %
Citizens Financial Group Inc.	2,10 %
Ameriprise Financial Inc.	2,02 %
Synovus Financial Corp.	1,98 %
Ally Financial Inc.	1,95 %
Hancock Whitney Corp.	1,95 %
Lincoln National Corp.	1,94 %
Preferred Bank	1,92 %
Hanover Insurance Group Inc.	1,91 %
Veritex Holdings Inc.	1,81 %

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.hamiltonetfs.com](http://www.hamiltonetfs.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 intermédiaires non audités ci-joints du FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton (*auparavant FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation 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.

Robert Wessel  
Administrateur  
Hamilton Capital Partners Inc.

Jennifer Mersereau  
Administratrice  
Hamilton Capital Partners Inc.

### AVIS AUX PORTEURS DE PARTS

#### **Les auditeurs du FNB n'ont pas examiné les présents états financiers.**

Horizons ETFs Management (Canada) Inc., gestionnaire du FNB, nomme un auditeur indépendant qui a pour mission d'effectuer l'audit des états financiers annuels du FNB.

Les auditeurs indépendants du FNB n'ont pas examiné les présents états financiers intermédiaires conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada.

**États de la situation financière** (non audité)

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

	2019	2018
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 892 \$	224 483 \$
Placements	69 078 866	49 112 827
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	84 108	58 691
Montants à recevoir se rapportant à des actifs de portefeuille vendus	–	2 947 249
<b>Total des actifs</b>	<b>69 222 866</b>	<b>52 343 250</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion à payer	48 525	42 035
Frais d'exploitation à payer	–	2 967
Montants à payer se rapportant à des titres rachetés	–	2 711 913
Montants à payer pour actifs de portefeuille achetés	–	364 006
Distribution à payer	87 001	57 000
<b>Total des passifs</b>	<b>135 526</b>	<b>3 177 921</b>
<b>Total de l'actif net (note 2)</b>	<b>69 087 340 \$</b>	<b>49 165 329 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)	4 350 020	3 600 009
Total de l'actif net par part (parts en \$ US) (note 1)	15,88 \$	13,66 \$
Total de l'actif net par part (parts en \$ CA) (note 1)	20,80 \$	18,64 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire,

Robert Wessel  
AdministrateurJennifer Mersereau  
Administratrice



**États du résultat global** (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Produits</b>		
Revenu de dividendes	740 566 \$	238 295 \$
Revenu tiré du prêt de titres (note 7)	2 137	13
Perte nette réalisée sur la vente de placements et de dérivés	(1 449 857)	(126 520)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	8 903 892	(779 169)
	<b>8 196 738</b>	<b>(667 381)</b>
<b>Charges (note 9)</b>		
Frais de gestion	312 399	140 586
Honoraires d'audit	6 968	4 856
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 542	2 271
Frais de garde et frais d'évaluation du fonds	20 138	23 867
Honoraires juridiques	707	10 542
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres	8 348	4 810
Frais d'administration	14 161	11 788
Coûts de transaction	20 081	59 575
Retenues fiscales	103 628	35 932
Autres charges	–	99
	<b>487 972</b>	<b>294 326</b>
Montants devant être payés par le fonds de placement qui ont été payés ou absorbés par le gestionnaire	(292)	(16 297)
	<b>487 680</b>	<b>278 029</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période</b>	<b>7 709 058 \$</b>	<b>(945 410) \$</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net par part	1,81 \$	(0,56) \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**États de l'évolution de la situation financière** (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Total de l'actif net à l'ouverture de la période</b>	49 165 329 \$	9 717 022 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net</b>	7 709 058	(945 410)
<b>Transactions relatives aux parts rachetables</b>		
Produit tiré de l'émission de titres du fonds de placement	20 553 743	46 690 400
Montants totaux versés lors du rachat de titres du fonds de placement	(8 186 470)	-
Titres émis lors du réinvestissement des distributions	181	40
Distributions		
À partir du revenu net de placement	(154 501)	(183 750)
<b>Total de l'actif net à la clôture de la période</b>	<b>69 087 340 \$</b>	<b>55 278 302 \$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**États des flux de trésorerie** (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	7 709 058 \$	(945 410) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte nette réalisée sur la vente de placements et de dérivés	1 449 857	126 520
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements et des dérivés	(8 903 892)	779 169
Achat de placements	(14 539 225)	(36 407 461)
Produit de la vente de placements	13 115 287	4 698 208
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	(25 417)	(20 777)
Charges à payer	3 523	37 204
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(1 190 809)</b>	<b>(31 732 547)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Montant reçu de l'émission de parts	12 048 920	42 229 630
Montant versé au rachat de parts	(10 898 383)	-
Distributions versées aux porteurs de parts	(124 319)	(117 548)
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>1 026 218</b>	<b>42 112 082</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>(164 591)</b>	<b>10 379 535</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>224 483</b>	<b>40 334</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>59 892 \$</b>	<b>10 419 869 \$</b>
Dividendes reçus, déduction faite des retenues fiscales	611 521 \$	181 586 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**Tableau des placements** (non audité)

Au 30 juin 2019

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES (92,89 %)</b>			
<b>Services financiers (92,89 %)</b>			
Allegiance Bancshares Inc.	31 097	1 203 292 \$	1 036 774 \$
Ally Financial Inc.	43 481	1 187 770	1 347 476
Ameriprise Financial Inc.	9 614	1 390 214	1 395 568
Ameris Bancorp	19 700	675 710	772 043
Apollo Global Management LLC, cat. A	34 900	1 015 372	1 197 070
Bank OZK	20 514	846 370	617 266
Blackstone Group L.P. (The)	20 000	690 600	888 400
CenterState Banks Corp.	85 683	2 329 670	1 973 279
Chemical Financial Corp.	24 713	1 290 954	1 015 951
Citizens Financial Group Inc.	40 995	1 542 420	1 449 583
E*TRADE Financial Corp.	34 285	1 830 004	1 529 111
East West Bancorp Inc.	21 434	1 311 058	1 002 468
Enterprise Financial Services Corp.	14 477	653 610	602 243
F.N.B. Corp.	60 954	834 424	717 429
First American Financial Corp.	9 792	525 700	525 830
First Midwest Bancorp Inc.	50 619	1 243 632	1 036 171
First Republic Bank	10 322	1 044 729	1 007 943
Hancock Whitney Corp.	33 602	1 613 498	1 346 096
Hanover Insurance Group Inc.	10 272	1 149 056	1 317 898
Hartford Financial Services Group Inc. (The)	28 504	1 477 058	1 588 243
Heritage Insurance Holdings Inc.	79 497	1 290 476	1 225 049
Home Bancshares Inc.	33 759	783 804	650 198
Huntington Bancshares Inc.	71 599	1 058 404	989 498
IBERIABANK Corp.	26 745	2 088 939	2 028 608
Independent Bank Group Inc.	34 461	2 216 826	1 893 977
KeyCorp	56 477	1 122 490	1 002 467
Lazard Ltd., cat. A	27 760	1 254 454	954 666
Lincoln National Corp.	20 794	1 398 599	1 340 173
LPL Financial Holdings Inc.	19 770	1 380 140	1 612 639
MGIC Investment Corp.	52 865	612 209	694 646
Moelis & Co., cat. A	16 557	879 930	578 667
National General Holdings Corp.	35 290	755 533	809 553
Pacific Premier Bancorp Inc.	37 003	1 421 775	1 142 653
PacWest Bancorp	27 317	1 265 136	1 060 719
Pinnacle Financial Partners Inc.	35 970	2 233 902	2 067 556
Preferred Bank	28 046	1 668 306	1 325 173
Prosperity Bancshares Inc.	9 891	706 533	653 301
Raymond James Financial Inc.	22 983	1 994 723	1 943 213
Seacoast Banking Corp. of Florida	74 090	2 057 963	1 884 850
Signature Bank	7 889	1 025 849	953 307

**Tableau des placements** (non audité) (suite)

Au 30 juin 2019

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Sterling Bancorp	56 379	1 303 187	1 199 745
SVB Financial Group	8 962	2 260 077	2 012 776
Synovus Financial Corp.	39 060	1 682 892	1 367 100
TD Ameritrade Holding Corp.	17 111	918 442	854 181
Umpqua Holdings Corp.	109 284	2 106 947	1 813 022
United Community Banks Inc.	41 762	1 250 088	1 192 723
Veritex Holdings Inc.	48 220	1 196 553	1 251 309
Voya Financial Inc.	31 329	1 537 400	1 732 494
Western Alliance Bancorp	47 696	2 487 875	2 132 965
Wintrust Financial Corp.	15 515	1 223 904	1 135 077
WSFS Financial Corp.	26 440	1 192 433	1 091 972
Zions Bancorporation NA	26 456	1 363 810	1 216 447
		<u>69 594 740</u>	<u>64 177 566</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>69 594 740</b>	<b>64 177 566</b>
<b>ACTIONS MONDIALES (7,10 %)</b>			
<b>Bermudes (7,10 %)</b>			
Arch Capital Group Ltd.	47 595	1 451 345	1 764 823
Athene Holding Ltd.	34 785	1 590 090	1 497 842
Essent Group Ltd.	34 872	1 393 390	1 638 635
		<u>4 434 825</u>	<u>4 901 300</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS MONDIALES</b>		<b>4 434 825</b>	<b>4 901 300</b>
Coûts de transaction		<u>(34 805)</u>	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (99,99 %)</b>		<b>73 994 760 \$</b>	<b>69 078 866 \$</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,09 %)</b>			59 892
<b>Autres actifs, moins les passifs (-0,08 %)</b>			(51 418)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET (100,00 %)</b>			<b>69 087 340 \$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité)

30 juin 2019

**1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Le FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton (*auparavant FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton Capital*) (« HFMU.U » 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 4 août 2017. Le FNB a commencé ses activités le 1<sup>er</sup> septembre 2017. 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 américains (les « parts en \$ US ») et en dollars canadiens (les « parts en \$ CA ») sous les symboles HFMU.U et HFMU, respectivement. Les parts en \$ CA ne constituent pas une catégorie distincte de parts du FNB; elles représentent la valeur en dollars canadiens des parts de catégorie E en \$ US 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 HFMU.U est d'obtenir un rendement à long terme qui consiste en une croissance du capital à long terme et en des dividendes à partir d'un portefeuille d'actions géré activement et composé principalement de titres de sociétés de services financiers à moyenne capitalisation établies aux États-Unis.

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.

**Changement de dénomination du FNB**

Après la clôture de la période, le FNB a été renommé FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton (*auparavant FNB Sociétés financières américaines à moyenne capitalisation Hamilton Capital*) avec prise d'effet le 7 août 2019. Le changement de dénomination n'a donné lieu à aucun changement aux objectifs et 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 12 août 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.

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

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

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

**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**

Le FNB est assujéti à l'IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 ») pour le classement et l'évaluation d'instruments financiers, y compris la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture.

Aux termes de cette 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 ». 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.

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;
- Actifs financiers au coût amorti : tout autre actif financier;
- Passifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net : instruments financiers dérivés et titres vendus à découvert, le cas échéant;
- Passifs financiers au coût amorti : tout autre passif financier.

**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.



**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

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.

**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 américains est déterminée à l'aide des cours de change à terme établis par un fournisseur de services indépendant.

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

**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 la période. 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 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

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

en circulation au cours de la période 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.

**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

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

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 américain, 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. Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, le FNB n'avait pas d'exposition importante aux devises.

**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.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, 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.

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

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	30 juin 2019	31 décembre 2018
Indice S&P 500®	494 394 \$	359 181 \$

**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.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, 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 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.

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

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 du 30 juin 2019 et du 31 décembre 2018 :

	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
<b>Actifs financiers</b>						
Actions	69 078 866	–	–	49 112 827	–	–
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>69 078 866</b>	–	–	<b>49 112 827</b>	–	–
<b>Total des passifs financiers</b>	–	–	–	–	–	–
<b>Actifs et passifs financiers, montant net</b>	<b>69 078 866</b>	–	–	<b>49 112 827</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 de la période ou de l'exercice présenté. En outre, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour la période close le 30 juin 2019 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

**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 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 la période est indiqué dans les états du résultat global du FNB.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, la valeur totale des titres prêtés et des garanties reçues à la clôture des marchés s'établissait comme suit :

Au	Titres prêtés	Garanties reçues
30 juin 2019	6 590 352 \$	6 926 187 \$
31 décembre 2018	5 880 364 \$	6 184 640 \$

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.

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

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 périodes closes les 30 juin 2019 et 2018. 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.

<b>Pour les périodes closes les</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>Pourcentage du revenu brut</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>Pourcentage du revenu brut</b>
Revenu brut tiré du prêt de titres	3 285 \$		20 \$	
Honoraires du mandataire d'opérations de prêts :				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	(1 148)	34,95 %	(7)	35,00 %
<b>Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB</b>	<b>2 137 \$</b>	<b>65,05 %</b>	<b>13 \$</b>	<b>65,00 %</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.

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 assujetti 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



**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

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 périodes closes les 30 juin 2019 et 2018, 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 :

Période	Parts en circulation à l'ouverture	Parts émises	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture	Nombre moyen de parts en circulation
2019	3 600 009	1 275 011	(525 000)	4 350 020	4 262 309
2018	550 001	2 575 002	–	3 125 003	1 692 543

**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.

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

**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.

**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, le cas échéant, pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018 sont les suivants :

Périodes closes les	Commissions de courtage payées	Rabais de courtage sur titres gérés	Montants payés à des parties liées
30 juin 2019	20 081 \$	10 500 \$	néant \$
30 juin 2018	59 575 \$	19 400 \$	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 au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 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.

**Notes afférentes aux états financiers** (non audité) (suite)

30 juin 2019

**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 :

<b>Pertes en capital nettes</b>	<b>Pertes autres qu'en capital</b>	<b>Année d'expiration des pertes autres qu'en capital</b>
244 358 \$	–	–

**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. Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, le FNB n'avait pas d'instruments financiers admissibles à une compensation.

**14. ÉTATS FINANCIERS COMPARATIFS**

Certaines informations figurant dans les états financiers comparatifs ou dans les notes afférentes aux états financiers de 2018 ont été reclassées pour qu'elles soient conformes à la présentation des états financiers adoptée pour 2019.

Gestionnaire

**Hamilton Capital Partners Inc.**

55, rue York, bureau 1202

Toronto (Ontario)

M5J 1R7

Tél. : 416-941-9888

[www.hamiltonetfs.com](http://www.hamiltonetfs.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

**Fiducie TSX**

100, rue Adelaide Ouest, bureau 301

Toronto (Ontario)

M5H 4H1

**HFMU.U**

FNB SOCIÉTÉS  
FINANCIÈRES  
AMÉRICAINES À MOYENNE  
CAPITALISATION  
HAMILTON

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

416.941.9888 | [www.hamiltonetfs.com](http://www.hamiltonetfs.com)