

# HFG

FNB SOCIÉTÉS  
FINANCIÈRES  
MONDIALES  
HAMILTON

**FNB Sociétés financières mondiales Hamilton**  
(HFG : TSX)



**HAMILTON ETFs**  
FINANCIAL SECTOR SPECIALISTS

CETTE PAGE A INTENTIONNELLEMENT ÉTÉ LAISSÉE EN BLANC



# Table des matières

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

Analyse du rendement du Fonds par la direction .....	5
Faits saillants de nature financière.....	11
Rendement passé .....	14
Sommaire du portefeuille de placements .....	15

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

17

## **ÉTATS FINANCIERS**

États de la situation financière .....	18
État du résultat global .....	19
État de l'évolution de la situation financière .....	20
État des flux de trésorerie.....	21
Tableau des placements .....	22
Notes afférentes aux états financiers .....	25

CETTE PAGE A INTENTIONNELLEMENT ÉTÉ LAISSÉE EN BLANC



## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du FNB Sociétés financières mondiales Hamilton (« HFG » 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 ou 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 ETFs » 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 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 HFG est de tirer d'un portefeuille géré activement composé de titres de participation de sociétés de services financiers situées dans divers pays un rendement à long terme qui consiste en une croissance du capital à long terme et un revenu de dividendes. 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 ») sous le symbole HFG.

HFG tente d'atteindre son objectif de placement en investissant dans un portefeuille de titres de sociétés de services financiers situées dans divers pays, y compris, notamment, des banques commerciales et des banques d'investissement, des compagnies d'assurances, des maisons de courtage de valeurs, des gestionnaires d'actifs, des bourses, des sociétés du secteur des technologies financières, des sociétés de placement immobilier et d'autres sociétés de placement. En investissant à l'échelle mondiale, Hamilton ETFs, en tant que conseiller en valeurs du FNB (le « conseiller en valeurs »), cherche à tirer avantage des occasions les plus intéressantes du secteur des services financiers tout en gérant les risques liés aux pays, aux sous-secteurs d'activité et à la concentration. Afin de déterminer les sociétés qui remplissent ces



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

critères, le conseiller en valeurs a recours à une analyse et à une expertise spécialisées et il examinera les caractéristiques de chaque société, telles que son évaluation et ses perspectives de croissance, ainsi que son macroenvironnement, y compris, notamment, la croissance du produit intérieur brut (« PIB »), les tendances en matière d'inflation et de taux d'intérêt, les politiques fiscales et monétaires, et les tendances réglementaires et sectorielles.

Il est prévu que le portefeuille du FNB sera composé en tout temps de titres d'environ 40 à 65 émetteurs. Ces placements seront répartis entre différents pays et sous-secteurs d'activité. HFG investira principalement dans des titres de participation inscrits à la cote de bourses mondiales importantes, notamment dans des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE »), et pourrait également investir dans des titres privilégiés à l'occasion. 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.

### 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 de marché
- Risque lié aux émetteurs
- Risques liés aux titres de participation
- Risques liés aux ventes à découvert
- Risque lié aux lois et à la réglementation
- Risque lié à la cybersécurité
- Risques liés aux bourses étrangères
- Risque lié aux marchés étrangers
- Fluctuations des devises
- Risque de change
- Risques liés aux instruments dérivés
- Risques liés à l'utilisation d'options
- Risques liés à la valeur liquidative correspondante
- Risque lié aux distributions
- Risques liés au courtier désigné et aux courtiers
- Dépendance envers le personnel clé
- Conflits d'intérêts éventuels
- Risques liés aux contreparties
- Risque lié aux interdictions d'opérations visant les titres
- Absence de propriété
- Risques liés aux bourses
- Risques liés à une fermeture hâtive
- Prix de rachat
- Risques liés à la concentration
- Risque lié à l'utilisation des données historiques
- Risques liés à la liquidité
- Risques liés à la fiscalité
- Risques liés aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
- Risques liés à un placement dans un fonds de fonds
- Risques liés aux fonds négociés en bourse
- Absence de marché actif
- Absence de rendement garanti
- Placements effectués à l'extérieur de l'Amérique du Nord



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

- Risques liés aux marchés émergents
  - Risques liés aux marchés volatils
  - Évolution du cadre réglementaire et concurrentiel du secteur mondial des services financiers
- Rendement des banques et des institutions financières
  - Risques liés à la faible capitalisation
  - Risques liés à un placement dans des fiducies de placement immobilier

### Résultats d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les parts de catégorie E du FNB ont produit un rendement de 17,28 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. En comparaison, l'indice MSCI World Financials Net Total Return USD (en dollars canadiens) et l'indice de rendements totaux nets MSCI Monde (en dollars canadiens) ont dégagé des rendements respectifs de 17,30 % et de 9,86 % pour la même période, tous deux sur la base du rendement total.

L'indice MSCI World Financials Net Total Return USD regroupe des titres de sociétés à grande et à moyenne capitalisation provenant de 23 pays de marchés développés. Tous les titres qui composent l'indice sont classés dans le secteur des services financiers selon la norme de classification Global Industry Classification Standard (« GICS »).

L'indice de rendements totaux nets MSCI Monde est un indice boursier général qui regroupe plus de 1 600 titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation sur 23 marchés développés à l'échelle mondiale.

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

Sur les marchés mondiaux, la tendance à la hausse s'est poursuivie au premier semestre de 2021, stimulée par les taux de vaccination croissants, la réouverture des grandes économies mondiales et la solide croissance prévue du produit intérieur brut (« PIB ») mondial. Étant donné la cadence et l'ampleur de la reprise des principales économies mondiales, le marché jugeait moins nécessaire que le niveau élevé des mesures de relance monétaires et budgétaires découlant de la pandémie soit maintenu. La hausse des taux d'intérêt dans le monde qui en a résulté a profité aux titres financiers en général et à ceux des banques en particulier.

Les banques et les assureurs, poussés par la hausse des taux d'intérêt, les reprises de réserves et la levée attendue des restrictions réglementaires visant les distributions de capital (dividendes et rachats d'actions), ont généré des rendements supérieurs à l'indice au premier semestre de 2021. En fait, à la fin de la période, la Réserve fédérale américaine avait éliminé toutes les restrictions imposées durant la pandémie à l'égard des dividendes et des rachats d'actions pour les banques américaines à grande capitalisation. Le niveau d'activité élevé sur les marchés primaire et secondaire a entraîné des révisions favorables des bénéfices par action et, de manière générale, s'est révélé avantageux pour les marchés financiers et les titres de gestionnaires d'actifs.

Tout au long du semestre clos le 30 juin, les interventions budgétaires et monétaires ont continué d'influencer les rendements et la volatilité du marché, surtout dans le cas des titres financiers mondiaux. Devant une reprise économique inégale, la plupart des grandes banques centrales se sont engagées à maintenir les taux d'intérêt à zéro ou près de zéro, imputant la récente inflation à des effets transitoires. En ce qui concerne les politiques budgétaires, les gouvernements ont commencé à réduire leur soutien, quoique, dans la majorité des grandes économies, les programmes d'aide restent plutôt importants par rapport à ce qu'ils étaient avant la pandémie. Le programme de dépenses d'infrastructure de 1,9 mille milliards de dollars proposé aux États-Unis a continué d'avancer laborieusement au Sénat, contribuant à faire monter les rendements obligataires et les titres financiers. Le débat se poursuit au sujet d'éventuelles hausses du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis.



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

### *Revue du portefeuille*

Les placements du FNB se concentrent sur les titres financiers du monde entier qui présentent de solides perspectives à long terme de croissance des bénéfices et de plus-value. Le FNB comprend des composantes équilibrées de titres sensibles aux taux et au crédit (c'est-à-dire les banques et les assureurs) et de titres financiers non traditionnels à croissance plus élevée, notamment les paiements numériques, les bourses de valeurs et la gestion d'actifs. Selon le gestionnaire, cette répartition procure une diversification et atténue la volatilité des rendements pour le FNB, comme nous l'avons vu au cours du semestre.

La répartition géographique du FNB est fortement axée sur les marchés développés, plus de la moitié de sa valeur liquidative étant investie aux États-Unis et au Canada, tandis que l'Europe et l'Asie/Australie en obtiennent chacune entre un cinquième et un quart. Cette répartition est demeurée relativement stable pendant la période. Outre sa diversité géographique, le FNB profite d'une diversification au sein même du secteur des services financiers. La répartition parmi plus de dix sous-secteurs financiers du FNB est demeurée stable pendant l'année, la valeur liquidative étant investie à hauteur d'environ 40 % dans des institutions de dépôt, de 40 % dans la gestion d'actifs, les paiements, les bourses de valeurs et autres, de 10 % dans le secteur de l'assurance et de 10 % dans d'autres secteurs des services financiers, notamment les fiducies de placement immobilier (« FPI ») et les sociétés de développement commercial. Le gestionnaire considère les FPI comme un sous-secteur des services financiers.

Les gains du FNB sont venus en grande partie de ses deux principaux sous-secteurs – institutions de dépôt/prêt et gestion d'actifs / marchés financiers. Les institutions de dépôt/prêt (autrement dit, les banques) ont profité de la relance du commerce international (c'est-à-dire les sociétés qui devraient tirer parti de la forte croissance économique) soutenue par des perspectives plus favorables au chapitre de la croissance, du crédit et des remboursements de capital. Les titres du secteur gestion d'actifs/marchés financiers ont fait mieux que l'indice en raison de la progression des marchés mondiaux au cours du semestre. Plus spécifiquement, la performance des gestionnaires d'actifs alternatifs s'est démarquée une fois de plus, leurs sociétés en portefeuille ayant bénéficié d'un contexte de financement particulièrement favorable.

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 juin, environ un tiers de l'exposition aux monnaies étrangères du FNB était couverte. La plupart des autres couvertures de change sur le dollar américain ont été retirées au cours de la période après un net recul du dollar américain par rapport au dollar canadien après les creux enregistrés durant la pandémie l'an dernier. Le gestionnaire a conservé ses couvertures sur l'euro, le dollar australien et le dollar de Singapour. Dans l'ensemble, la couverture de change a eu un effet positif sur le rendement du FNB pour la période.

### *Perspectives*

Le gestionnaire estime que les perspectives demeurent intéressantes pour les titres financiers mondiaux, soutenues par une reprise économique vigoureuse – une croissance du PIB mondial de plus de 6,0 % est attendue en 2021 (source : FMI). Ce contexte reste de bon augure pour les titres financiers mondiaux et les banques, en particulier, qui devraient continuer de profiter des perspectives plus favorables au chapitre de la croissance des prêts, du crédit et des remboursements de capital. Le gestionnaire est d'avis que sa stratégie, qui consiste à sélectionner un portefeuille diversifié de sociétés de services financiers qui se négocient à des prix intéressants et sont soutenues par des perspectives de bénéfices en hausse, dote le FNB d'un profil risque-rendement favorable dans une optique de plus-value.

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



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

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

Le FNB a commencé ses activités le 26 juin 2020. Par conséquent, le semestre clos le 30 juin 2021 constitue la première période intermédiaire complète pour les activités d'exploitation du FNB. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le FNB a généré un résultat global brut de 12 649 320 \$ tiré de ses placements et dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB). Le FNB a engagé des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais de transaction totalisant 529 262 \$ dont une tranche de 39 367 \$ 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 2 061 544 \$ 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.

### **Événements récents**

Outre ceux indiqués ci-après, 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.

### ***Répercussions de la COVID-19***

À l'heure actuelle, l'ampleur des répercussions que la pandémie de COVID-19 aura sur les économies canadienne et américaine et sur les activités du FNB demeure incertaine et difficile à prévoir. En raison de leur nature, les estimations qui sont faites ou les jugements qui sont posés par le gestionnaire aux fins de l'établissement des états financiers du FNB portent sur des questions qui sont inévitablement incertaines. Toutefois, le gestionnaire maintient des politiques détaillées et des contrôles internes qui visent à assurer que les décisions fondées sur ces estimations et jugements sont bien contrôlées et ces politiques sont appliquées uniformément d'une période à l'autre. Le gestionnaire est d'avis que les estimations faites ou les jugements posés dans la préparation des présents états financiers sont adéquats au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020.

### **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.



---

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

Tous les frais de gestion versés au gestionnaire (description détaillée à la page 13) 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 à l'état du résultat global des états financiers du FNB ci-joints. Les frais de gestion payables par le FNB au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 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 de la présente période intermédiaire et depuis qu'il a commencé ses activités, soit le 26 juin 2020. 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>	2021	2020
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	18,73	16,00 \$
<b>Augmentation liée à l'exploitation</b>		
Total des revenus	0,44	0,34
Total des charges	(0,13)	(0,12)
Profits réalisés pour la période	1,13	0,16
Profits latents pour la période	1,84	2,70
<b>Augmentation totale liée à l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>3,28</b>	<b>3,08</b>
<b>Distributions</b>		
À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,57)	(0,14)
À partir des dividendes	–	(0,04)
À partir des gains en capital nets réalisés	–	(0,17)
<b>Total des distributions<sup>3)</sup></b>	<b>(0,57)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>21,39</b>	<b>18,73 \$</b>

1. Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB (pour la période allant du 26 juin 2020 au 31 décembre 2020).
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 la période.

**Faits saillants de nature financière** (suite)

**Ratios et données supplémentaires**

<b>Période<sup>1)</sup></b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers)	77 198	72 749 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 609	3 884
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,92 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>3)</sup>	1,02 %	1,00 %
Ratio des frais de transaction <sup>4)</sup>	0,10 %	0,09 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>5)</sup>	15,39 %	17,43 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	21,39	18,73 \$
Cours de clôture	21,39	18,75 \$

1. Les renseignements sont fournis au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020.

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 renoncations et les absorptions le cas échéant, 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 impossibles 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 0,75 % 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>
5 %	82 %	13 %

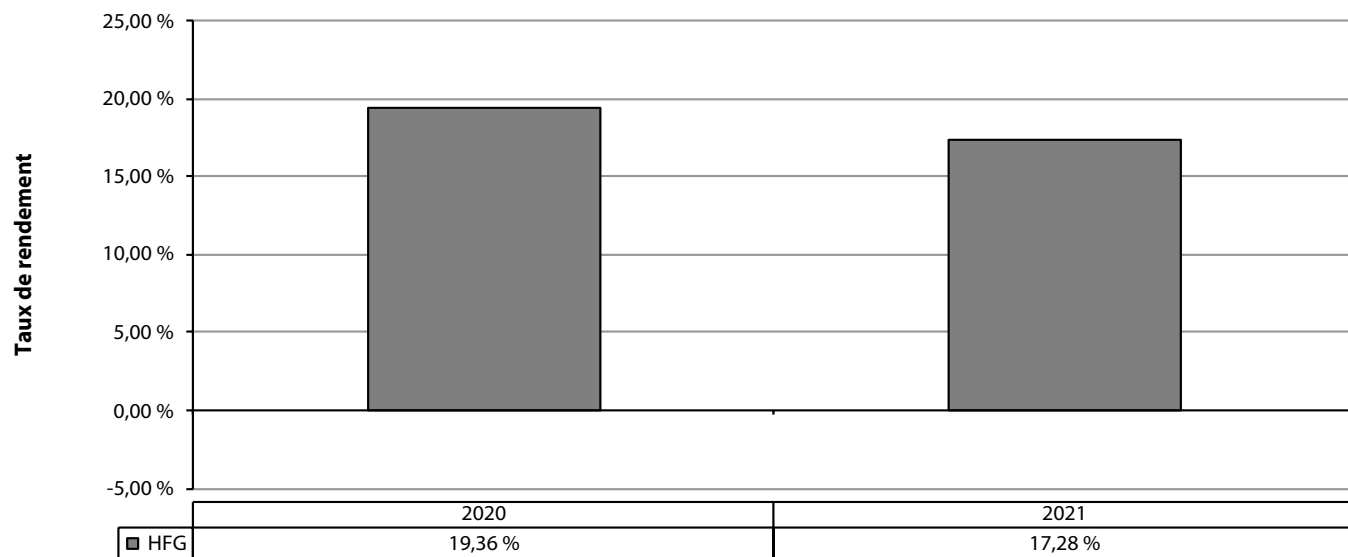


## Rendement passé

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 26 juin 2020.

## Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 juin 2021

<b>Composition de l'actif</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative</b>
Actions américaines	37 159 149 \$	48,13 %
Actions mondiales	34 453 139	44,63 %
Actions canadiennes	6 451 563	8,36 %
Contrat à terme – couverture des devises*	13 513	0,02 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	334 060	0,43 %
Autres actifs, moins les passifs	(1 213 648)	-1,57 %
	<b>77 197 776 \$</b>	<b>100,00 %</b>

<b>Composition des secteurs</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative</b>
Services financiers	73 980 099 \$	95,83 %
Technologie de l'information	4 083 752	5,29 %
Contrat à terme – couverture des devises*	13 513	0,02 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	334 060	0,43 %
Autres actifs, moins les passifs	(1 213 648)	-1,57 %
	<b>77 197 776 \$</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 30 juin 2021

<b>25 principaux placements</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative</b>
Blackstone Group Inc. (The)	3,98 %
DBS Group Holdings Ltd.	3,72 %
Carlyle Group Inc. (The)	3,42 %
Zurich Insurance Group AG	3,36 %
Macquarie Group Ltd.	3,35 %
Visa Inc.	3,00 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,96 %
National Australia Bank Ltd.	2,79 %
Apollo Global Management Inc.	2,79 %
DNB ASA	2,76 %
BlackRock Inc.	2,63 %
AllianceBernstein Holding L.P.	2,62 %
Ares Capital Corp.	2,33 %
MasterCard Inc.	2,29 %
Westpac Banking Corp. Ltd.	2,26 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,21 %
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	2,19 %
FNB Sociétés financières axées sur l'innovation Hamilton	2,19 %
Moelis & Co.	2,18 %
Truist Financial Corp.	2,07 %
Lazard Ltd.	2,02 %
AGNC Investment Corp.	1,98 %
JPMorgan Chase & Co.	1,95 %
Intercontinental Exchange Inc.	1,94 %
Chubb Ltd.	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 mondiales Hamilton (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.**

Hamilton Capital Partners 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 2021 et au 31 décembre 2020

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	334 060 \$	81 080 \$
Placements	78 063 851	73 463 936
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	286 892	100 321
Montants à recevoir du gestionnaire	1 160	–
Actifs dérivés (note 3)	39 887	76 672
<b>Total des actifs</b>	<b>78 725 850</b>	<b>73 722 009</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion à payer	52 598	50 484
Frais d'exploitation à payer	5 366	5 039
Distribution à payer	1 443 736	858 278
Passifs dérivés (note 3)	26 374	59 450
<b>Total des passifs</b>	<b>1 528 074</b>	<b>973 251</b>
<b>Total de l'actif net (note 2)</b>	<b>77 197 776 \$</b>	<b>72 748 758 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)	3 609 339	3 883 963
Total de l'actif net par part (note 1)	21,39 \$	18,73 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire,



 Robert Wessel  
Administrateur



 Jennifer Mersereau  
Administratrice

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

Pour la période close le 30 juin 2021

	<b>2021</b>
<b>Produits</b>	
Revenu de dividendes	1 639 603 \$
Revenu d'intérêts à des fins de distribution	2 315
Remboursement des frais de gestion (note 9)	3 501
Revenu tiré du prêt de titres (note 7)	2 556
Profit net réalisé sur la vente de placements et de dérivés	4 205 645
Perte nette de change réalisée	(2 270)
Variation nette de la plus-value latente des placements et des dérivés	6 799 590
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de change	(1 620)
	<b>12 649 320</b>
<b>Charges (note 9)</b>	
Frais de gestion	309 992
Honoraires d'audit	7 784
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 884
Frais de garde et frais d'évaluation du fonds	38 648
Honoraires juridiques	453
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres	8 546
Frais d'administration	13 679
Coûts de transaction	36 336
Retenues fiscales	111 449
Autres charges	491
	<b>529 262</b>
Montants devant être payés par le fonds de placement qui ont été payés ou absorbés par le gestionnaire	(39 367)
	<b>489 895</b>
<b>Augmentation de l'actif net pour la période</b>	<b>12 159 425 \$</b>
Augmentation de l'actif net par part	3,28 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

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

Pour la période close le 30 juin 2021

	<b>2021</b>
<b>Total de l'actif net à l'ouverture de la période</b>	72 748 758 \$
<b>Augmentation de l'actif net</b>	12 159 425
<b>Transactions relatives aux parts rachetables</b>	
Produit tiré de l'émission de titres du fonds de placement	543 814
Montants totaux versés lors du rachat de titres du fonds de placement	(6 200 182)
Titres émis lors du réinvestissement des distributions	7 505
Distributions	
À partir du revenu net de placement	(2 061 544)
<b>Total de l'actif net à la clôture de la période</b>	<b>77 197 776 \$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

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

Pour la période close le 30 juin 2021

**2021**
**Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation**

Augmentation de l'actif net pour la période	12 159 425 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :	
Profit net réalisé sur la vente de placements et de dérivés	(4 205 645)
Profit net réalisé sur les contrats de change à terme	1 126 126
Variation nette de la plus-value latente des placements et des dérivés	(6 799 590)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente de change	(220)
Achat de placements	(11 487 390)
Produit de la vente de placements	16 770 293
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	(187 731)
Charges à payer	2 441

**Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités d'exploitation** **7 377 709**
**Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Montant reçu de l'émission de parts	543 814
Montant versé au rachat de parts	(6 200 182)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1 468 581)

**Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement** **(7 124 949)**
**Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période** 252 760

Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	220
---	-----

**Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période** 81 080

**Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période** **334 060 \$**

Intérêts reçus, déduction faite des retenues fiscales 2 315 \$

Dividendes reçus, déduction faite des retenues fiscales 1 341 582 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**Tableau des placements** (non audité)

Au 30 juin 2021

<b>Titre</b>	<b>Actions/ Contrats</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES (48,13 %)</b>			
<b>Services financiers (42,84 %)</b>			
AGNC Investment Corp.	73 200	1 306 424 \$	1 532 577 \$
AllianceBernstein Holding L.P.	35 000	1 072 336	2 020 052
Annaly Capital Management Inc.	120 100	1 094 329	1 322 019
Apollo Global Management Inc.	27 900	1 738 442	2 151 177
Ares Capital Corp.	74 200	1 417 242	1 801 855
Bank of America Corp.	27 300	1 038 319	1 395 268
Bank OZK	14 500	437 381	757 792
BlackRock Inc.	1 870	1 365 513	2 028 226
Blackstone Group Inc. (The), cat. A	25 500	1 905 417	3 070 576
Carlyle Group Inc. (The)	45 800	1 693 779	2 638 841
Citizens Financial Group Inc.	15 600	493 801	887 023
Community Healthcare Trust Inc.	11 200	611 370	658 912
Goldman Sachs Group Inc. (The)	2 480	651 309	1 166 754
Intercontinental Exchange Inc.	10 200	1 310 373	1 500 833
JPMorgan Chase & Co.	7 800	1 540 558	1 503 898
Main Street Capital Corp.	17 300	728 023	881 178
Marsh & McLennan Cos. Inc.	5 300	768 788	924 251
Moelis & Co., cat. A	23 900	980 556	1 685 448
SVB Financial Group	1 200	335 473	827 701
Synovus Financial Corp.	14 000	572 723	761 511
T. Rowe Price Group Inc.	5 000	913 219	1 227 018
Truist Financial Corp.	23 200	1 143 325	1 596 109
Virtu Financial Inc.	21 500	663 562	736 378
		23 782 262	33 075 397
<b>Technologie de l'information (5,29 %)</b>			
MasterCard Inc., cat. A	3 900	1 699 067	1 765 006
Visa Inc., cat. A	8 000	2 102 010	2 318 746
		3 801 077	4 083 752
<b>TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>27 583 339</b>	<b>37 159 149</b>
<b>ACTIONS MONDIALES (44,63 %)</b>			
<b>Australie (10,59 %)</b>			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	64 600	1 206 369	1 690 537
Macquarie Group Ltd.	17 800	2 019 163	2 588 534
National Australia Bank Ltd.	88 300	1 647 756	2 152 322
Westpac Banking Corp. Ltd.	72 700	1 287 873	1 744 361
		6 161 161	8 175 754

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

Au 30 juin 2021

<b>Titre</b>	<b>Actions/ Contrats</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Singapour (5,51 %)</b>			
DBS Group Holdings Ltd.	104 600	2 130 194	2 874 417
Singapore Exchange Ltd.	134 000	1 099 555	1 381 029
		<u>3 229 749</u>	<u>4 255 446</u>
<b>Suisse (5,17 %)</b>			
Chubb Ltd.	7 100	1 269 796	1 398 856
Zurich Insurance Group AG	5 210	2 508 987	2 591 005
		<u>3 778 783</u>	<u>3 989 861</u>
<b>Allemagne (4,21 %)</b>			
Allianz AG, nom.	4 500	1 252 164	1 390 998
Deutsche Boerse AG	4 500	927 128	973 633
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, nom.	2 600	899 688	882 604
		<u>3 078 980</u>	<u>3 247 235</u>
<b>Royaume-Uni (2,90 %)</b>			
Lloyds Banking Group PLC	1 174 600	827 532	940 398
Man Group PLC	422 000	936 647	1 302 154
		<u>1 764 179</u>	<u>2 242 552</u>
<b>Pays-Bas (2,90 %)</b>			
Euronext NV	10 300	1 406 785	1 388 293
Flow Traders	16 000	767 039	853 222
		<u>2 173 824</u>	<u>2 241 515</u>
<b>Norvège (2,76 %)</b>			
DNB ASA	78 800	1 519 904	2 128 286
<b>Bermudes (2,02 %)</b>			
Lazard Ltd., cat. A	27 800	1 038 954	1 559 355
<b>Finlande (1,73 %)</b>			
Nordea Bank Abp	96 900	912 273	1 337 022
<b>Espagne (1,43 %)</b>			
Banco Santander SA	232 900	1 178 363	1 102 129
<b>Inde (1,42 %)</b>			
HDFC Bank Ltd., CAAE	12 100	815 705	1 096 739
<b>Autriche (1,40 %)</b>			
Erste Group Bank AG	23 700	754 022	1 077 813

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

Au 30 juin 2021

<b>Titre</b>	<b>Actions/ Contrats</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>France (1,23 %)</b>			
BNP Paribas SA	12 200	739 585	948 077
<b>Chine (0,85 %)</b>			
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	54 000	775 774	655 650
<b>Irlande (0,51 %)</b>			
Bank of Ireland Group PLC	59 600	471 501	395 705
<b>TOTAL DES ACTIONS MONDIALES</b>		<b>28 392 757</b>	<b>34 453 139</b>
<b>ACTIONS CANADIENNES (8,36 %)</b>			
<b>Services financiers (8,36 %)</b>			
La Banque de Nouvelle-Écosse	28 300	1 643 108	2 281 546
Banque Canadienne Impériale de Commerce	12 100	1 156 927	1 707 431
FNB Sociétés financières axées sur l'innovation Hamilton	80 832	1 563 279	1 690 208
Banque Royale du Canada	6 150	561 467	772 378
		4 924 781	6 451 563
<b>TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES</b>		<b>4 924 781</b>	<b>6 451 563</b>
<b>INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,02 %)</b>			
<b>Contrats de change à terme (0,02 %)</b>			
Contrat de change à terme visant l'achat de 8 315 635 \$ CA pour 8 900 000 \$ AU échéant le 31 août 2021		–	39 485
Contrat de change à terme visant l'achat de 9 271 773 \$ CA pour 6 300 000 € échéant le 31 août 2021		–	402
Contrat de change à terme visant l'achat de 4 122 012 \$ CA pour 4 500 000 SGD échéant le 31 août 2021		–	(26 374)
		–	13 513
<b>TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS</b>		–	<b>13 513</b>
Coûts de transaction		(120 421)	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (101,14 %)</b>		<b>60 780 456 \$</b>	<b>78 077 364 \$</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,43 %)</b>			334 060
<b>Autres actifs, moins les passifs (-1,57 %)</b>			(1 213 648)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET (100,00 %)</b>			<b>77 197 776 \$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



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

30 juin 2021

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

Le FNB Sociétés financières mondiales Hamilton (« HFG » 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 11 mai 2020. Le FNB a commencé ses activités le 26 juin 2020. 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 ») sous le symbole HFG. 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 HFG est de tirer d'un portefeuille géré activement composé de titres de participation de sociétés de services financiers situées dans divers pays un rendement à long terme qui consiste en une croissance du capital à long terme et un revenu de dividendes.

Hamilton Capital Partners Inc. (« Hamilton ETFs » 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 ») publiées par l'International Accounting Standards Board. 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 13 août 2021.

***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.

**3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

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

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

30 juin 2021

### 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 l'état 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 capital 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.

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.

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

30 juin 2021

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 à l'état 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 l'état 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.

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

30 juin 2021

**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 l'état 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 l'état 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 à l'état 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 l'état 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 » à l'état 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 à l'état 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 la période de présentation de l'information financière. Pour les frais de gestion, il y a lieu de se reporter à la note 9.

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

30 juin 2021

**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 l'état 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, le cas échéant, 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 applicables. Les coûts de transaction sont passés en charges et imputés aux coûts de transaction dans l'état 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.

À l'heure actuelle, l'ampleur des répercussions que la pandémie de COVID-19 aura sur les économies canadienne et américaine et sur les activités du FNB demeure incertaine et difficile à prévoir. En raison de leur nature, les estimations qui sont faites ou les jugements qui sont posés par le gestionnaire aux fins de l'établissement des états financiers du FNB portent sur des questions qui sont inévitablement incertaines. Toutefois, le gestionnaire maintient des politiques détaillées et des contrôles internes qui visent à assurer que les décisions fondées sur ces estimations et jugements sont bien contrôlées, vérifiées de façon indépendante et ces politiques sont appliquées uniformément d'une période à l'autre. Le gestionnaire est d'avis que les estimations faites ou les jugements posés dans la préparation des présents états financiers sont adéquats au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020.

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.

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

30 juin 2021

**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 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 ci-après indiquent les devises auxquelles le FNB avait une exposition importante au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, 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** (non audité) (suite)

30 juin 2021

<b>30 juin 2021</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	8 352	(8 276)	76	1
Livre sterling	2 316	0	2 316	23
Euro	9 261	(9 499)	(238)	(2)
Dollar de Hong Kong	669	0	669	7
Couronne norvégienne	2 129	0	2 129	21
Dollar de Singapour	4 338	(4 148)	190	–
Couronne suédoise	1 339	0	1 339	13
Franc suisse	2 619	0	2 619	26
Dollar américain	43 110	(949)	42 161	422
Total	74 133	(22 872)	51 261	511
En pourcentage de la valeur liquidative	96,0 %	-29,6 %	66,4 %	0,7 %

<b>31 décembre 2020</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	7 264	(7 381)	(117)	(1)
Livre sterling	1 015	–	1 015	10
Euro	6 236	(6 332)	(96)	(1)
Dollar de Hong Kong	842	–	842	8
Couronne norvégienne	1 691	–	1 691	17
Dollar de Singapour	4 598	(4 632)	(34)	–
Couronne suédoise	1 008	–	1 008	10
Franc suisse	2 531	–	2 531	25
Dollar américain	42 126	(3 691)	38 435	384
Total	67 311	(22 036)	45 275	452
En pourcentage de la valeur liquidative	92,5 %	-30,3 %	62,2 %	0,6 %

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

30 juin 2021

**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 2021, 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 mis en place 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	30 juin 2021	31 décembre 2020
Indice MSCI World Financials Net TR USD	672 252 \$	655 801 \$

**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, au besoin, en recevant des garanties acceptables.

Au 30 juin 2021, 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



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

30 juin 2021

FNB dispose 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.

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 2021 et du 31 décembre 2020 :

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
<b>Actifs financiers</b>						
Actions	76 373 643	–	–	73 463 936	–	–
Fonds négociés en bourse	1 690 208	–	–	–	–	–
Contrats de change à terme	–	39 887	–	–	76 672	–
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>78 063 851</b>	<b>39 887</b>	–	<b>73 463 936</b>	<b>76 672</b>	–
<b>Passifs financiers</b>						
Contrats de change à terme	–	(26 374)	–	–	(59 450)	–
<b>Total des passifs financiers</b>	–	<b>(26 374)</b>	–	–	<b>(59 450)</b>	–
<b>Actifs et passifs financiers, montant net</b>	<b>78 063 851</b>	<b>13 513</b>	–	<b>73 463 936</b>	<b>17 222</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 périodes présentées. En outre, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour la période close le 30 juin 2021 et la période close le 31 décembre 2020.

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

30 juin 2021

**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 empruntés, 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 l'état du résultat global du FNB.

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, la valeur totale des titres prêtés et des garanties reçues à la clôture des marchés s'établissait comme suit :

<b>Au</b>	<b>Titres prêtés</b>	<b>Garanties reçues</b>
30 juin 2021	4 496 132 \$	4 720 938 \$
31 décembre 2020	350 935 \$	368 567 \$

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 l'état du résultat global pour la période close le 30 juin 2021. 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 la période close le</b>	<b>30 juin 2021</b>	<b>Pourcentage du revenu brut</b>
Revenu brut tiré du prêt de titres	4 068 \$	
Retenues fiscales	(136)	3,34 %
Honoraires du mandataire d'opérations de prêts :		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	(1 376)	33,83 %
<b>Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB</b>	<b>2 556 \$</b>	<b>62,83 %</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

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

30 juin 2021

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 la période 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 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 l'état de l'évolution de la situation financière.

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

Pour la période close le 30 juin 2021, 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
2021	3 883 963	25 376	(300 000)	3 609 339	3 712 912

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

30 juin 2021

**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 0,75 % 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** (non audité) (suite)

30 juin 2021

**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 la période close le 30 juin 2021 sont les suivants :

Période close le	Commissions de courtage payées	Rabais de courtage sur titres gérés	Montants payés à des parties liées
30 juin 2021	36 336 \$	9 700 \$	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 à l'état du résultat global. Les frais de gestion payables par le FNB au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 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 la période) 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 2020, le FNB ne disposait d'aucune perte en capital nette ou autre qu'en capital.

**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.

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

30 juin 2021

Le tableau suivant présente les instruments financiers pouvant être admissibles à une telle compensation, si une telle situation se produisait au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020. 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 30 juin 2021	Montants compensés (\$)			Montants non compensés (\$)		Incidence nette (\$)
	Actifs (passifs) bruts	Actifs (passifs) bruts compensés	Montants nets	Instruments financiers	Trésorerie donnée en garantie	
Actifs dérivés	39 887	–	39 887	(402)	–	39 485
Passifs dérivés	(26 374)	–	(26 374)	402	–	(25 972)

Actifs et passifs financiers au 31 décembre 2020	Montants compensés (\$)			Montants non compensés (\$)		Incidence nette (\$)
	Actifs (passifs) bruts	Actifs (passifs) bruts compensés	Montants nets	Instruments financiers	Trésorerie donnée en garantie	
Actifs dérivés	76 672	–	76 672	(70)	–	76 602
Passifs dérivés	(59 450)	–	(59 450)	70	–	(59 380)

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



**HFG**  
FNB SOCIÉTÉS  
FINANCIÈRES  
MONDIALES  
HAMILTON

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

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