

HUM

FNB SOCIÉTÉS
FINANCIÈRES
AMÉRICAINES À
MOYENNE/PETITE
CAPITALISATION
HAMILTON

FNB Sociétés financières américaines à moyenne/petite capitalisation Hamilton
(HUM, HUM.U : 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 | 4 |
| Faits saillants de nature financière..... | 9 |
| Rendement passé | 12 |
| Sommaire du portefeuille de placements | 13 |

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

15

ÉTATS FINANCIERS

| | |
|---|----|
| États de la situation financière | 16 |
| États du résultat global | 17 |
| États de l'évolution de la situation financière | 18 |
| États des flux de trésorerie..... | 19 |
| Tableau des placements | 20 |
| Notes afférentes aux états financiers | 22 |



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/petite capitalisation Hamilton (« HUM » 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 annuels audités, 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 ou celui de SEDAR au 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 HUM est de tirer un rendement à long terme d'un portefeuille géré activement composé principalement de titres de sociétés de services financiers à moyenne et petite capitalisation établies aux États-Unis. Les parts de catégorie E (« catégorie E ») du FNB sont offertes en permanence par l'entremise de son prospectus et sont négociées à la Bourse de Toronto (la « TSX ») en dollars canadiens (les « parts en \$ CA ») et en dollars américains (les « parts en \$ US ») sous les symboles HUM et HUM.U, respectivement.

HUM tente d'atteindre son objectif de placement en effectuant des placements en actions dans des sociétés de services financiers américaines qui, de l'avis de Hamilton ETFs, 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 en matière d'inflation et de taux d'intérêt, les politiques fiscales et monétaires, et les tendances réglementaires et sectorielles.



Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

Le portefeuille du FNB devrait être composé principalement de titres de sociétés à moyenne capitalisation (c'est-à-dire des sociétés dont la capitalisation boursière est comprise entre 2 milliards et 20 milliards de dollars américains) et, dans une moindre mesure, de titres de sociétés à petite capitalisation (c'est-à-dire des sociétés dont la capitalisation boursière est comprise entre 300 millions et 2 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'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.

Il est prévu que le portefeuille du FNB sera composé en tout temps de titres d'environ 40 à 70 émetteurs. Ces placements seront répartis entre différents sous-secteurs d'activité. 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 ou au site 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
- Risque lié aux titres de participation
- Risque lié 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
- Risque lié à l'utilisation d'options
- Risque lié à la valeur liquidative correspondante
- Risque de distribution
- Risque lié aux courtiers désignés et aux courtiers
- Dépendance envers le personnel clé
- Conflits d'intérêts éventuels
- Risque lié aux contreparties
- Risque d'interdiction d'opérations sur titres
- Absence de propriété
- Risques liés aux bourses
- Risques liés à une fermeture hâtive
- Prix de rachat
- Risque lié à la concentration
- Risque lié à l'utilisation des données historiques
- Risque de 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
- Absence de marché actif
- Aucun rendement garanti
- Risque de marché volatil



Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

- Risque lié à la région / à l'État
- Évolution du cadre réglementaire et concurrentiel du secteur mondial des services financiers
- Rendement des banques et des institutions financières
- Volume d'opérations des placements sous-jacents
- Risque lié 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 2022, les parts de catégorie E négociées en dollars canadiens (les « parts en \$ CA ») du FNB ont produit un rendement de -18,43 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. Les parts de catégorie E négociées en dollars américains (les « parts en \$ US ») du FNB ont produit un rendement de -19,84 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. Les parts de catégorie E en \$ US ne constituent pas une catégorie de parts distincte du FNB; elles représentent la valeur en dollars américains des parts de catégorie E en \$ CA au taux de change \$ CA/\$ US à la date du jour.

En comparaison, l'indice Russell 2000 Financials (l'« indice »), qui regroupe plus de 500 sociétés faisant partie de l'indice Russell 2000, un indice pondéré selon la capitalisation boursière de sociétés à petite capitalisation, qui sont classées dans le secteur des services financiers, a dégagé un rendement de -17,33 % pour la période en dollars canadiens, sur la base du rendement total (-18,76 % en dollars américains).

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 -18,55 % pour la période en dollars canadiens, sur la base du rendement total (-19,96 % en dollars américains).

Revue du marché américain et du secteur des services financiers

Au cours du premier semestre de 2022, les mesures de l'inflation ont poursuivi leur ascension sur les marchés développés, atteignant des niveaux que l'on n'avait pas vus depuis plus de 40 ans. Les banques centrales, redoutant une perte de contrôle des prévisions d'inflation à long terme, ont commencé à prendre des mesures pour maintenir la stabilité des prix. Ainsi, la Réserve fédérale (la « Fed ») a relevé les taux d'intérêt radicalement, indiquant que d'autres hausses suivraient probablement et amorçant un allègement de son bilan (la Fed avait alourdi son bilan de 4 mille milliards de dollars durant la pandémie de COVID-19 pour préserver la liquidité des marchés). Ces mesures ont eu pour effet de resserrer considérablement les conditions financières, ce qui a fait monter les rendements des titres à revenu fixe et exacerbé les attentes de récession sur le marché. La combinaison des taux obligataires plus élevés, qui servent de point de référence pour l'évaluation des actions, et du risque accru de récession a mis les valorisations des actions sous pression.

Si de nombreuses sociétés du secteur financier ont actuellement des flux de trésorerie solides (lesquels devraient s'accroître du fait de la hausse des taux), les inquiétudes entourant la probabilité et la gravité potentielle d'une récession, de même que les reculs depuis le début de l'année des actifs sous gestion, ont pesé plus lourd que les avantages attendus des taux d'intérêt plus élevés. Au cours du premier semestre de 2022, les sociétés financières à petite capitalisation ont produit de meilleurs rendements que les sociétés financières à grande capitalisation aux États-Unis, lesquelles ont toutefois fait un peu mieux que les marchés en général.

Revue du portefeuille

Le FNB se compose principalement de titres de sociétés américaines à petite et moyenne capitalisation du secteur des services financiers (c'est-à-dire celles dont la capitalisation boursière se situe entre 0,3 milliard de dollars américains et 20 milliards de dollars américains). Tout en mettant l'accent sur la sélection de sociétés qui représentent des occasions



Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

de placement intéressantes, le portefeuille du FNB privilégie les sociétés financières qui affichent un profil supérieur de croissance du bénéfice (celles-ci exerçant le plus souvent leurs activités dans des États ou des régions à plus forte croissance), qui sont avantagées par les tendances en matière de réglementation et (ou) qui participent à des fusions-acquisitions. À la fin de la période, le portefeuille du FNB se composait entièrement de sociétés de services financiers établies aux États-Unis et à environ 85 % de sociétés à petite et moyenne capitalisation.

Au cours du premier semestre de 2022, le FNB a tiré profit de ses placements diversifiés dans le secteur américain des services financiers. La pondération des sous-secteurs a été relativement stable au cours de la période, le FNB étant investi à hauteur d'environ 45-55 % de sa valeur liquidative dans des institutions de dépôt (c'est-à-dire les banques), 10-15 % dans le secteur de l'assurance et 30-40 % dans les autres services financiers (y compris la gestion d'actifs et de patrimoine, les bourses de valeurs, les courtiers, les sociétés de développement commercial ou les fiducies de placement immobilier, « FPI »). Le gestionnaire considère que les FPI forment un sous-ensemble du secteur de la finance.

La hausse des taux d'intérêt a été constante au cours des deux premiers trimestres de 2022, mais les craintes liées au crédit (chez les investisseurs) se sont accrues et les niveaux d'actifs sous gestion ont diminué. Dans ce contexte somme toute contrasté, le rendement des titres bancaires a essentiellement suivi celui des marchés en général, les compagnies d'assurance se sont démarquées et les titres de gestionnaires de patrimoine et de marchés financiers ont été à la traîne.

Le secteur bancaire a renoué avec la croissance des prêts et la sensibilité des actifs a conduit à l'augmentation des marges d'intérêts nettes, mais l'incertitude quant à la durée et à la gravité d'une éventuelle récession, du moins pour le moment, porte ombrage à la situation enviable des banques. La banque à moyenne capitalisation du Tennessee First Horizon a offert le meilleur rendement du FNB (la position a finalement été liquidée) après l'annonce de sa fusion avec TD Financial Group au premier semestre.

Les gestionnaires d'actifs, les bourses de valeurs, les conseillers spécialisés et d'autres positions du FNB sur les marchés financiers ont été particulièrement malmenés par les baisses d'activité sur le marché et les craintes de récession. Malgré tout, LPL Financial Holdings, grâce à sa sensibilité aux taux d'intérêt et à sa forte croissance, a produit le meilleur rendement positif au sein de ce groupe.

Le secteur de l'assurance a offert les meilleurs rendements, Arch Capital Group et Hanover Insurance Group s'étant particulièrement démarqués au premier semestre.

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. L'exposition du FNB au dollar américain a été non couverte au cours de la période, puisque le gestionnaire estime qu'elle permet d'atténuer la volatilité des rendements du FNB.

Perspectives

Le gestionnaire estime que même si les modifications apportées à la politique monétaire ralentiront probablement l'économie, les banques y sont bien mieux préparées cette fois que par le passé, grâce au potentiel accru de bénéfices résultant de la hausse des taux, aux niveaux de fonds propres plus élevés requis depuis la crise financière mondiale et à des réserves pour pertes de crédit résiduelles constituées au début de la pandémie. La croissance du PIB réel des États-Unis devrait fléchir considérablement pour s'établir à 1,7 % en moyenne en 2022 et en 2023 (source : Réserve fédérale) après avoir connu une expansion rapide de 5,7 % en 2021. Le ralentissement de l'économie pose des défis pour toutes les sociétés sur le marché, mais les sociétés financières qui profitent de la hausse des taux et des valorisations à leur plus bas en plusieurs années semblent bien placées pour dégager de forts rendements relatifs dans les prochaines années.



Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

Le gestionnaire est d'avis que sa stratégie, qui consiste à sélectionner les titres de sociétés financières à petite et moyenne capitalisation affichant de solides perspectives de croissance, présentant une sensibilité équilibrée aux taux d'intérêt, offrant un rendement accru de l'investissement et assortis d'une valorisation intéressante, assure au FNB des résultats 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 2022, le FNB a généré un résultat global brut de (10 293 644) \$ tiré de ses placements et dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB) par rapport à 9 141 690 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2021. Le FNB a engagé des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais de transaction totalisant 351 597 \$ (318 061 \$ en 2021), dont une tranche de 45 055 \$ (44 979 \$ en 2021) 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 403 473 \$ aux porteurs de parts (861 172 \$ en 2021).

Présentation

Les états financiers ci-joints 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 dans les états financiers et (ou) dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds fait référence à l'actif net ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, aux termes des IFRS.

Événements récents

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

Transactions avec des parties liées

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

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs

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

Tous les frais de gestion versés au gestionnaire (description détaillée à la page 11) 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 2022 et au 31 décembre 2021 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 ¹⁾ | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 28,35 | 20,56 | 16,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation | | | |
| Total des revenus | 0,26 | 0,54 | 0,25 |
| Total des charges | (0,15) | (0,31) | (0,13) |
| Profits réalisés pour la période | 1,18 | 1,22 | 0,67 |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | (6,52) | 6,54 | 3,86 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾ | (5,23) | 7,99 | 4,65 |
| Distributions | | | |
| À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes) | (0,20) | (0,23) | (0,10) |
| À partir des gains en capital nets réalisés | – | (0,13) | – |
| Remboursement de capital | – | (0,26) | (0,04) |
| Total des distributions³⁾ | (0,20) | (0,62) | (0,14) |
| Actif net à la clôture de la période (parts en \$ CA)⁴⁾ | 22,94 | 28,35 | 20,56 \$ |
| Actif net à la clôture de la période (parts en \$ US)^{1) 4)} | 17,82 | 22,41 | 16,15 \$ |

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.
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**

| Période¹⁾ | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers) | 42 265 | 57 187 | 34 794 \$ |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 1 842 | 2 017 | 1 692 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 0,91 % | 0,90 % | 0,90 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions ³⁾ | 1,08 % | 1,08 % | 1,13 % |
| Ratio des frais de transaction ⁴⁾ | 0,02 % | 0,04 % | 0,09 % |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁵⁾ | 8,96 % | 25,74 % | 37,40 % |
| Valeur liquidative par part à la clôture de la période (parts en \$ CA) | 22,94 | 28,35 | 20,56 \$ |
| Cours de clôture (parts en \$ CA) | 22,90 | 28,36 | 20,57 \$ |
| Valeur liquidative par part à la clôture de la période (parts en \$ US) | 17,82 | 22,41 | 16,15 \$ |
| Cours de clôture (parts en \$ US) | 17,79 | 22,44 | 16,16 \$ |

1. Les renseignements sont fournis au 30 juin 2022 et aux 31 décembre des exercices présentés.
2. Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges, y compris la taxe de vente (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transaction de portefeuille) de la période considérée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant l'exercice / 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 l'exercice / 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'exercice / la période. 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.

| Marketing | Frais de gestion du portefeuille, frais administratifs généraux et profit | Charges du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou prise en charge |
|------------------|--|--|
| 0 % | 80 % | 20 % |

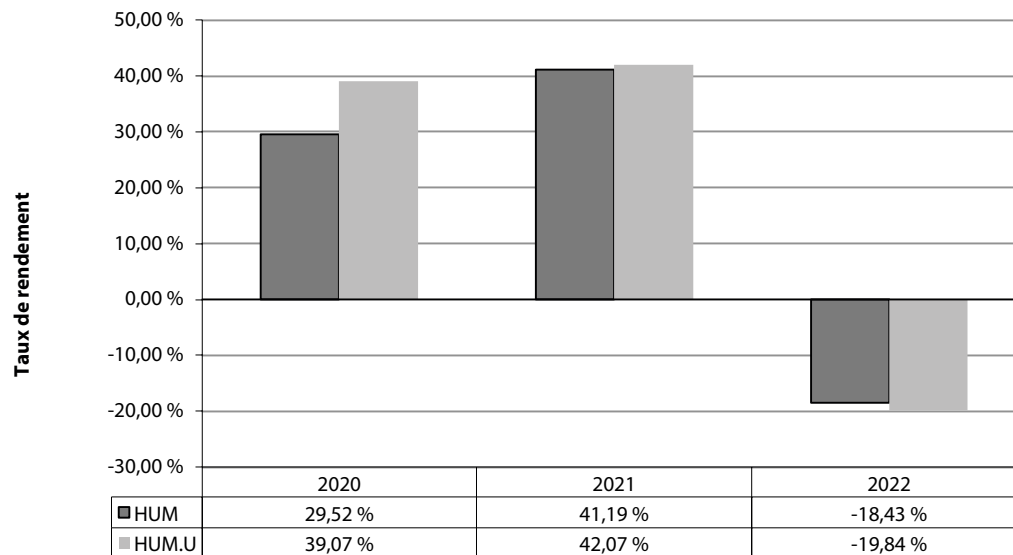


Rendement passé

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 2022

| Composition de l'actif | Valeur liquidative | Pourcentage de la valeur liquidative du FNB |
|---|---------------------------|--|
| Actions américaines | 39 368 877 \$ | 93,15 % |
| Actions mondiales | 2 870 661 | 6,79 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 234 294 | 0,55 % |
| Autres actifs, moins les passifs | (208 523) | -0,49 % |
| | 42 265 309 \$ | 100,00 % |

| Composition des secteurs | Valeur liquidative | Pourcentage de la valeur liquidative du FNB |
|---|---------------------------|--|
| Services financiers | 42 239 538 \$ | 99,94 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 234 294 | 0,55 % |
| Autres actifs, moins les passifs | (208 523) | -0,49 % |
| | 42 265 309 \$ | 100,00 % |

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

Au 30 juin 2022

| 25 principaux placements | Pourcentage de la valeur liquidative du FNB |
|----------------------------------|--|
| LPL Financial Holdings Inc. | 3,62 % |
| Arch Capital Group Ltd. | 3,33 % |
| Cadence Bank | 3,30 % |
| Western Alliance Bancorp | 3,09 % |
| Veritex Holdings Inc. | 2,98 % |
| Voya Financial Inc. | 2,95 % |
| East West Bancorp Inc. | 2,94 % |
| Raymond James Financial Inc. | 2,92 % |
| Pinnacle Financial Partners Inc. | 2,82 % |
| Arthur J. Gallagher & Co. | 2,80 % |
| Nasdaq Inc. | 2,77 % |
| Synovus Financial Corp. | 2,73 % |
| Hanover Insurance Group Inc. | 2,43 % |
| South State Corp. | 2,32 % |
| Ally Financial Inc. | 2,26 % |
| First Republic Bank | 2,24 % |
| Ares Management Corp. | 2,23 % |
| Prosperity Bancshares Inc. | 2,22 % |
| SVB Financial Group | 2,20 % |
| Cboe Global Markets Inc. | 2,15 % |
| Focus Financial Partners Inc. | 2,10 % |
| MGIC Investment Corp. | 2,06 % |
| Zions Bancorporation NA | 1,99 % |
| Carlyle Group Inc. (The) | 1,94 % |
| Signature Bank | 1,84 % |

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 ou celui de SEDAR au 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/petite capitalisation 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 ») publiées par l'International Accounting Standards Board 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 2022 et au 31 décembre 2021

| | 2022 | 2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actifs | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 234 294 \$ | 163 154 \$ |
| Placements | 42 239 538 | 57 224 226 |
| Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus | 46 241 | 45 348 |
| Montants à recevoir se rapportant à des actifs de portefeuille vendus | 3 420 775 | - |
| Total des actifs | 45 940 848 | 57 432 728 |
| Passifs | | |
| Frais de gestion à payer | 32 673 | 40 327 |
| Frais d'exploitation à payer | 2 564 | 3 465 |
| Montants à payer se rapportant à des titres rachetés | 3 441 062 | - |
| Distribution à payer | 199 240 | 201 729 |
| Total des passifs | 3 675 539 | 245 521 |
| Total de l'actif net (note 2) | 42 265 309 \$ | 57 187 207 \$ |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 8) | 1 842 395 | 2 017 290 |
| Total de l'actif net par part (parts en \$ CA) (note 1) | 22,94 \$ | 28,35 \$ |
| Total de l'actif net par part (parts en \$ US) (note 1) | 17,82 \$ | 22,41 \$ |

(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

| | 2022 | 2021 |
|--|------------------------|---------------------|
| Produits | | |
| Revenu de dividendes | 519 430 \$ | 461 183 \$ |
| Revenu tiré du prêt de titres (note 7) | 317 | 413 |
| Profit net réalisé sur la vente de placements et de dérivés | 2 385 823 | 1 942 671 |
| Perte nette de change réalisée | (4 241) | (2 456) |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés | (13 198 522) | 6 738 548 |
| Variation nette de la plus-value latente de change | 3 549 | 1 331 |
| | (10 293 644) | 9 141 690 |
| Charges (note 9) | | |
| Frais de gestion | 222 498 | 192 043 |
| Honoraires d'audit | 8 517 | 7 784 |
| Honoraires du comité d'examen indépendant | 2 437 | 1 884 |
| Frais de garde et frais d'évaluation du fonds | 29 664 | 29 687 |
| Honoraires juridiques | - | 453 |
| Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres | 8 272 | 7 940 |
| Frais d'administration | 13 624 | 13 734 |
| Coûts de transaction | 6 309 | 12 461 |
| Retenues fiscales | 60 197 | 52 075 |
| Autres charges | 79 | - |
| | 351 597 | 318 061 |
| Montants devant être payés par le fonds de placement qui ont été payés ou absorbés par le gestionnaire | (45 055) | (44 979) |
| | 306 542 | 273 082 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période | (10 600 186) \$ | 8 868 608 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net par part | (5,23) \$ | 4,69 \$ |

(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

| | 2022 | | 2021 |
|---|-------------------|-----------|----------------------|
| Total de l'actif net à l'ouverture de la période | 57 187 207 | \$ | 34 794 435 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (10 600 186) | | 8 868 608 |
| Transactions relatives aux parts rachetables | | | |
| Produit tiré de l'émission de titres du fonds de placement | 1 402 479 | | 12 202 160 |
| Montants totaux versés lors du rachat de titres du fonds de placement | (5 323 643) | | (3 000 773) |
| Titres émis lors du réinvestissement des distributions | 2 925 | | 1 471 |
| Distributions | | | |
| À partir du revenu net de placement | (403 473) | | (861 172) |
| Total de l'actif net à la clôture de la période | 42 265 309 | \$ | 52 004 729 \$ |

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

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

Pour les périodes closes les 30 juin

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période | (10 600 186) \$ | 8 868 608 \$ |
| Ajustements pour tenir compte des éléments suivants : | | |
| Profit net réalisé sur la vente de placements et de dérivés | (2 385 823) | (1 942 671) |
| Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats de change à terme | – | 424 133 |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements et des dérivés | 13 198 522 | (6 738 548) |
| Variation nette de la plus-value latente de change | (3 073) | (614) |
| Achat de placements | (4 723 796) | (14 226 772) |
| Produit de la vente de placements | 5 475 010 | 5 227 887 |
| Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus | (893) | (3 322) |
| Charges à payer | (8 555) | 13 101 |
| Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités d'exploitation | 951 206 | (8 378 198) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Montant reçu de l'émission de parts | 1 402 479 | 11 660 051 |
| Montant versé au rachat de parts | (1 882 581) | (3 000 773) |
| Distributions versées aux porteurs de parts | (403 037) | (254 664) |
| Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement | (883 139) | 8 404 614 |
| Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période | 68 067 | 26 416 |
| Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 3 073 | 614 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 163 154 | 73 197 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 234 294 \$ | 100 227 \$ |
| | | |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues fiscales | 458 340 \$ | 405 786 \$ |

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**Tableau des placements** (non audité)

Au 30 juin 2022

| Titre | Actions | Coût moyen | Juste valeur |
|--|----------------|-------------------|---------------------|
| ACTIONS AMÉRICAINES (93,15 %) | | | |
| Services financiers (93,15 %) | | | |
| Ally Financial Inc. | 22 180 | 687 411 \$ | 956 714 \$ |
| Ameriprise Financial Inc. | 2 468 | 532 366 | 755 064 |
| Ameris Bancorp | 13 906 | 481 639 | 719 214 |
| Apollo Global Management Inc. | 10 445 | 399 594 | 651 804 |
| Ares Management Corp., cat. A | 12 896 | 801 290 | 943 861 |
| Arthur J. Gallagher & Co. | 5 637 | 833 753 | 1 183 009 |
| Brown & Brown Inc. | 7 854 | 492 048 | 589 798 |
| Cadence Bank | 46 210 | 1 391 825 | 1 396 626 |
| Camden Property Trust | 4 198 | 511 221 | 726 685 |
| Carlyle Group Inc. (The) | 20 088 | 876 880 | 818 641 |
| Cboe Global Markets Inc. | 6 226 | 788 153 | 907 117 |
| East West Bancorp Inc. | 14 916 | 1 093 114 | 1 244 152 |
| Enterprise Financial Services Corp. | 9 414 | 362 060 | 502 885 |
| Evercore Inc., cat. A | 4 207 | 610 527 | 506 922 |
| First American Financial Corp. | 10 867 | 722 660 | 740 245 |
| First Republic Bank | 5 096 | 962 992 | 945 890 |
| Focus Financial Partners Inc., cat. A | 20 239 | 1 258 643 | 887 319 |
| Hancock Whitney Corp. | 13 149 | 621 058 | 750 303 |
| Hanover Insurance Group Inc. | 5 452 | 819 182 | 1 026 355 |
| Hartford Financial Services Group Inc. (The) | 8 965 | 621 386 | 755 046 |
| Home Bancshares Inc. | 24 279 | 522 787 | 649 103 |
| HomeTrust Bancshares Inc. | 4 904 | 168 285 | 157 811 |
| Houlihan Lokey Inc. | 6 196 | 456 149 | 629 506 |
| Independent Bank Group Inc. | 8 056 | 765 753 | 704 205 |
| Live Oak Bancshares Inc. | 11 342 | 769 690 | 494 774 |
| LPL Financial Holdings Inc. | 6 438 | 781 743 | 1 528 785 |
| MGIC Investment Corp. | 53 726 | 724 844 | 871 367 |
| Moelis & Co., cat. A | 12 866 | 574 762 | 651 680 |
| Nasdaq Inc. | 5 966 | 985 105 | 1 171 421 |
| Pacific Premier Bancorp Inc. | 12 564 | 560 827 | 472 880 |
| Pinnacle Financial Partners Inc. | 12 803 | 881 453 | 1 191 670 |
| Prosperity Bancshares Inc. | 10 675 | 844 175 | 938 088 |
| Raymond James Financial Inc. | 10 715 | 701 748 | 1 233 174 |
| Sandy Spring Bancorp Inc. | 5 819 | 238 568 | 292 643 |
| Seacoast Banking Corp. of Florida | 12 526 | 356 659 | 532 719 |
| Signature Bank | 3 380 | 530 387 | 779 695 |
| South State Corp. | 9 878 | 765 327 | 980 959 |
| SVB Financial Group | 1 829 | 887 557 | 929 921 |
| Synovus Financial Corp. | 24 898 | 1 033 460 | 1 155 356 |

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

Au 30 juin 2022

| Titre | Actions | Coût moyen | Juste valeur |
|---|----------------|----------------------|----------------------|
| Triumph Bancorp Inc. | 6 393 | 531 374 | 514 811 |
| Umpqua Holdings Corp. | 34 124 | 519 415 | 736 612 |
| Veritex Holdings Inc. | 33 453 | 1 155 319 | 1 259 956 |
| Virtu Financial Inc. | 16 690 | 530 250 | 502 926 |
| Voya Financial Inc. | 16 290 | 1 120 719 | 1 248 254 |
| Western Alliance Bancorp | 14 364 | 968 724 | 1 305 347 |
| WSFS Financial Corp. | 11 382 | 507 239 | 587 355 |
| Zions Bancorporation NA | 12 824 | 660 578 | 840 209 |
| | | <u>33 410 699</u> | <u>39 368 877</u> |
| TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES | | 33 410 699 | 39 368 877 |
| ACTIONS MONDIALES (6,79 %) | | | |
| Bermudes (6,79 %) | | | |
| Arch Capital Group Ltd. | 24 034 | 1 040 225 | 1 407 304 |
| Essent Group Ltd. | 14 698 | 750 783 | 735 959 |
| Lazard Ltd., cat. A | 17 436 | 724 842 | 727 398 |
| | | <u>2 515 850</u> | <u>2 870 661</u> |
| TOTAL DES ACTIONS MONDIALES | | 2 515 850 | 2 870 661 |
| Coûts de transaction | | (15 737) | |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (99,94 %) | | 35 910 812 \$ | 42 239 538 \$ |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,55 %) | | | 234 294 |
| Autres actifs, moins les passifs (-0,49 %) | | | (208 523) |
| TOTAL DE L'ACTIF NET (100,00 %) | | | 42 265 309 \$ |

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



Notes afférentes aux états financiers (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

L'objectif de placement de HUM est de tirer un rendement à long terme d'un portefeuille géré activement composé principalement de titres de sociétés de services financiers à moyenne et petite capitalisation établies aux États-Unis.

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 12 août 2022.

ii) Base d'évaluation

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

iii) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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



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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

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.

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 de 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.

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



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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

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 canadiens 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)

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

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.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part aux états du résultat global correspond à la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation divisée par le nombre moyen pondéré de parts qui sont en circulation au cours de 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, 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 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.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 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 2022 et au 31 décembre 2021, 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.

| 30 juin 2022 | Instruments financiers | Contrats de change à terme et (ou) standardisés | Total | Incidence sur la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|--|--------------------------|--|
| Monnaie | (en milliers de dollars) | (en milliers de dollars) | (en milliers de dollars) | (en milliers de dollars) |
| Dollar américain | 45 931 | (20) | 45 911 | 459 |
| Total | 45 931 | (20) | 45 911 | 459 |
| En pourcentage de la valeur liquidative | 108,7 % | -0,1 % | 108,6 % | 1,1 % |

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

| 31 décembre 2021 | Instruments financiers | Contrats de change à terme et (ou) standardisés | Total | Incidence sur la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|--|--------------------------|--|
| Monnaie | (en milliers de dollars) | (en milliers de dollars) | (en milliers de dollars) | (en milliers de dollars) |
| Dollar américain | 57 400 | – | 57 400 | 574 |
| Total | 57 400 | – | 57 400 | 574 |
| En pourcentage de la valeur liquidative | 100,4 % | – | 100,4 % | 1,0 % |

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 2022 et au 31 décembre 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 2022 | 31 décembre 2021 |
|--------------------------|---------------------|-------------------------|
| Indice S&P 500® | 398 667 \$ | 539 363 \$ |

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

contreparties qui respectent les normes de crédit présentées dans le prospectus du FNB et, au besoin, en recevant des garanties acceptables.

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 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 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 2022 et au 31 décembre 2021 :

| | 30 juin 2022 | | | 31 décembre 2021 | | |
|--|-------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) |
| Actifs financiers | | | | | | |
| Actions | 42 239 538 | – | – | 57 224 226 | – | – |
| Total des actifs financiers | 42 239 538 | – | – | 57 224 226 | – | – |
| Total des passifs financiers | – | – | – | – | – | – |
| Actifs et passifs financiers, montant net | 42 239 538 | – | – | 57 224 226 | – | – |

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

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 l'exercice ou de la période présenté. En outre, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour la période close le 30 juin 2022 et l'exercice clos le 31 décembre 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 les états du résultat global du FNB.

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, 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 2022 | 247 985 \$ | 262 384 \$ |
| 31 décembre 2021 | 1 119 605 \$ | 1 175 814 \$ |

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

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du revenu tiré du prêt de titres, tel qu'il est présenté dans les états du résultat global pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 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.

| Pour les périodes closes les | 30 juin 2022 | | 30 juin 2021 | |
|---|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------|
| | Montant | Pourcentage du revenu brut | Montant | Pourcentage du revenu brut |
| Revenu brut tiré du prêt de titres | 487 \$ | | 671 \$ | |
| Retenues fiscales | – | – | (36) | 5,37 % |
| Honoraires du mandataire d'opérations de prêts : | | | | |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | (170) | 34,91 % | (222) | 33,08 % |
| Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB | 317 \$ | 65,09 % | 413 \$ | 61,55 % |



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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

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 14 h (heure de l'Est) à 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 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.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 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 |
|---------|------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| 2022 | 2 017 290 | 50 105 | (225 000) | 1 842 395 | 2 025 777 |
| 2021 | 1 692 018 | 500 062 | (125 000) | 2 067 080 | 1 892 610 |

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.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

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 2022 et 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 2022 | 6 309 \$ | 2 500 \$ | néant \$ |
| 30 juin 2021 | 12 460 \$ | 4 900 \$ | 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 2022 et au 31 décembre 2021 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 2021, le FNB ne disposait d'aucune perte en capital nette ou autre qu'en capital.



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

Pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021

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 2022 et au 31 décembre 2021, le FNB n'avait pas d'instruments financiers admissibles à une compensation.

14. PARTICIPATION DANS DES FILIALES, DES ENTITÉS ASSOCIÉES ET DES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES

Le FNB pourrait investir dans d'autres FNB dans le cadre de ses stratégies de placement (le(s) « FNB détenu(s) »). En général, la nature et l'objectif de ces FNB détenus consistent à gérer les actifs pour le compte d'investisseurs tiers conformément à leurs objectifs de placement. Ces FNB sont financés par l'émission de parts aux investisseurs.

Pour déterminer si le FNB exerce un contrôle ou a une influence significative sur un FNB détenu, il évalue ses droits de vote, l'exposition à des rendements variables, et sa capacité d'utiliser ses droits de vote pour influencer sur le montant des rendements. Dans les cas où le FNB exerce un contrôle sur un FNB détenu, il est considéré comme une entité d'investissement aux termes de l'IFRS 10, États financiers consolidés et il comptabilise par conséquent les placements qu'il contrôle à la juste valeur par le biais du résultat net. Le but principal du FNB est défini par ses objectifs de placement et celui-ci a recours à ses stratégies de placement telles qu'elles sont définies dans son prospectus pour atteindre ces objectifs. Le FNB mesure et évalue à la juste valeur la performance de tout FNB détenu.

Les FNB détenus sur lesquels le FNB exerce un contrôle ou a une influence significative sont classés comme filiales ou entités associées. Tout autre FNB détenu est classé comme entité structurée non consolidée. Les FNB détenus peuvent être gérés par le gestionnaire, les membres de son groupe ou des gestionnaires tiers.

Les placements dans les FNB détenus sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes relatives aux cours futurs de ces FNB détenus. L'exposition maximale aux pertes découlant de participations dans des FNB détenus correspond au total de la juste valeur du placement dans ces FNB détenus à tout moment. La juste valeur des FNB détenus, le cas échéant, est présentée dans les placements dans les états de la situation financière et dans le tableau des placements. Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, le FNB n'avait pas d'exposition à des filiales, des entités associées ou des entités structurées non consolidées.

15. ÉTATS FINANCIERS COMPARATIFS

Certaines informations figurant dans les notes afférentes aux états financiers de 2021 ont été incluses pour qu'elles soient conformes à la présentation des états financiers adoptée pour 2022.

Gestionnaire

Hamilton Capital Partners Inc.

55, rue York, bureau 1202

Toronto (Ontario)

M5J 1R7

Tél. : 416-941-9888

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

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

HUM

FNB SOCIÉTÉS
FINANCIÈRES
AMÉRICAINES À
MOYENNE/PETITE
CAPITALISATION
HAMILTON

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

416.941.9888 | www.hamiltonetfs.com