

# HYLD

FNB AMÉLIORÉ  
OPTIONS D'ACHAT  
COUVERTES  
AMÉRICAINES  
HAMILTON

**FNB amélioré options d'achat couvertes américaines  
Hamilton**  
(HYLD, HYLD.U : TSX)



**HAMILTON ETFs**



# Table des matières

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

Analyse du rendement du Fonds par la direction .....	3
Faits saillants de nature financière .....	8
Rendement passé .....	12
Sommaire du portefeuille de placements .....	14

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

## **RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT .....**

## **ÉTATS FINANCIERS**

États de la situation financière .....	20
États du résultat global .....	21
États de l'évolution de la situation financière .....	22
États des flux de trésorerie .....	23
Tableau des placements .....	24
Notes afférentes aux états financiers .....	26



## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du FNB amélioré options d'achat couvertes américaines Hamilton (« HYLD » ou le « FNB ») fait état des faits saillants de nature financière et est compris dans les états financiers annuels audités du fonds de placement. Il est possible d'obtenir gratuitement une copie des états financiers annuels audités, du rapport financier intermédiaire, du rapport annuel ou intermédiaire 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 70, rue York, bureau 1520, Toronto (Ontario) M5J 1S9, ou en consultant notre site Web au [www.hamiltonetfs.com](http://www.hamiltonetfs.com) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

HYLD a pour objectif de placement de fournir un revenu mensuel intéressant et une croissance du capital à long terme au moyen d'un portefeuille multisectoriel diversifié composé principalement de FNB d'options d'achat couvertes essentiellement axés sur les États-Unis. Les parts couvertes en dollars canadiens et les parts non couvertes en dollars américains 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 HYLD et HYLD.U, respectivement.

HYLD a recours à l'effet de levier pour réaliser son objectif de placement. L'effet de levier sera créé au moyen d'emprunts de fonds ou comme le permettent par ailleurs les lois sur les valeurs mobilières applicables. L'effet de levier global maximal de HYLD ne sera pas supérieur à environ 25 % de sa valeur liquidative.



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

HYLD tentera d'atteindre son objectif de placement en empruntant des espèces pour investir dans un portefeuille diversifié et multisectoriel composé principalement de FNB d'options d'achat couvertes axés sur les États-Unis. HYLD peut également détenir de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ou d'autres instruments du marché monétaire afin de respecter ses obligations.

L'exposition globale maximale de HYLD aux emprunts en espèces, aux ventes à découvert et aux dérivés visés ne dépassera pas environ 25 % de sa valeur liquidative, de sorte que son ratio de levier financier ne dépasse pas environ 125 % de la valeur liquidative de HYLD, ou 1,25 fois celle-ci.

Le gestionnaire s'attend à ce que l'ensemble des titres détenus par HYLD soient diversifiés par secteur et que l'accent soit mis sur le rendement, compte tenu également de la composition sectorielle du marché américain et de l'univers des fonds négociés en bourse connexes accessibles. Le gestionnaire passera en revue la composition du portefeuille de façon continue à la recherche d'ajouts, de retraits ou de substitutions possibles qui, à son appréciation, seraient avantageux pour HYLD et les porteurs de parts de celui-ci. Les motifs à l'appui de tels changements dans la composition du portefeuille pourraient comprendre les suivants : i) une modification des frais de gestion ou du ratio des frais de gestion facturés (déduction faite de toute remise sur les frais); ii) une variation des rendements en distributions, soit en valeur absolue, soit par rapport à des fonds négociés en bourse similaires; iii) une modification de la fréquence de distribution des revenus; iv) une modification de l'objectif de placement; et (ou) v) un rendement inférieur par rapport à celui de fonds négociés en bourse similaires.

### 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. Les risques associés à un placement sont présentés dans le prospectus du FNB et aucun changement important n'a influé sur le niveau du risque global auquel le FNB a été exposé au cours de l'exercice. **Les investisseurs éventuels devraient lire le prospectus du FNB et prendre en considération la description exhaustive des risques fournie dans celui-ci avant d'acheter des parts.** Il est possible de se procurer le prospectus en accédant au site [www.hamiltonetfs.com](http://www.hamiltonetfs.com) ou au site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), 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).

### Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts couvertes en \$ CA du FNB ont produit un rendement de 25,55 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts, alors que les parts non couvertes en \$ US ont produit un rendement de 27,37 %.

En comparaison, le rendement de l'indice de rendement total S&P 500®, un indice boursier général qui regroupe 500 sociétés à grande capitalisation américaines, s'est établi à 36,22 % en dollars canadiens et à 25,02 % en dollars américains, pour la même période.

### Revue du marché

Au premier semestre de 2024, les marchés financiers mondiaux ont été grandement influencés par les efforts des banques centrales pour combattre l'inflation et par la résilience dont ont fait preuve les économies. Bien que l'inflation ait ralenti à l'échelle du globe au cours du premier semestre de 2024, ces tendances ont commencé à diverger dans différentes économies au deuxième semestre, et certaines régions ont connu des pressions inflationnistes à différents degrés. Au cours de la deuxième moitié de 2024, des événements géopolitiques ont aussi eu des répercussions



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

importantes sur les marchés, surtout les incertitudes entourant la situation politique en France, en Allemagne et au Canada, ainsi que la menace d'imposition de tarifs douaniers par les États-Unis à la suite de l'élection présidentielle en novembre.

Les attentes initiales à l'égard des taux d'intérêt étaient de six à sept baisses du taux des fonds fédéraux américains en 2024. Au bout du compte, la Réserve fédérale a réduit les taux de seulement 100 points de base étant donné que l'économie américaine s'est montrée plus résiliente que prévu.

L'économie américaine a enregistré une forte hausse, propulsée par les dépenses de consommation et la solidité du marché de l'emploi. Les marchés boursiers américains ont fait bonne figure, en particulier le secteur de la technologie, alors que les marchés obligataires ont éprouvé des difficultés avec des rendements à la hausse. Les investisseurs, dont la confiance s'est renforcée à la suite du résultat de l'élection, s'attendent à des baisses d'impôt et à un assouplissement de la réglementation, mais ils sont également préoccupés par l'inflation et les tarifs douaniers qui pourraient toucher davantage les marchés du Trésor américain.

### **Revue du portefeuille**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les principaux contributeurs au rendement du FNB ont été des placements plus généraux du FNB (représenté par le FNB Sociétés Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton et JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF) et le secteur de la technologie (représenté par le FNB Technologie MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton et JPMorgan Equity Premium Income ETF). D'autres apports positifs, selon l'ordre d'importance, sont venus du secteur financier américain, du secteur des soins de santé, des producteurs d'or et du secteur des FPI.

L'exposition au secteur de l'énergie et aux bons du Trésor américain a été la seule à nuire au rendement, ce qui a eu un effet négligeable sur le rendement global du FNB au cours de la période.

Plusieurs changements ont été apportés à la composition du FNB en 2024, dont les principaux ont été l'accroissement des positions sur le FNB Sociétés Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton et le FNB Technologie MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton au mois de février, en remplacement des positions sur le FNB Global X Options d'achat couvertes S&P 500, le FNB Global X Options d'achat couvertes Nasdaq-100 et le FNB Global X Options d'achat couvertes Russell 2000. Tous ces changements ont eu une incidence positive sur le rendement total de HYLD jusqu'à la fin de la période.

Les autres changements apportés à la composition du FNB au début de l'année comprennent le retrait des derniers FNB gérés à l'externe en février et leur remplacement par des FNB gérés par Hamilton dans les mêmes secteurs. Plus précisément, le FNB s'est départi de sa position sur le FNB Options d'achat couvertes sur géants de l'énergie CI et a ajouté le FNB Énergie MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton; il s'est départi de sa position sur Harvest Healthcare Leaders Income ETF et a ajouté le FNB Soins de santé MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton; il s'est départi de sa position sur le FNB Global X Options d'achat couvertes d'actions de producteurs d'or (auparavant, le FNB Horizons Options d'achat couvertes d'actions de producteurs d'or) et a ajouté le FNB Producteur d'or MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton. Vers la fin de la période, le FNB a ajouté une petite position sur le FNB FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton. Ces changements ont eu un effet négligeable sur le rendement total du FNB.

Ces changements visaient d'abord et avant tout à réduire les frais de gestion du FNB.

Dans la deuxième moitié de l'année, le FNB s'est départi de sa position dans le placement couvert en dollars canadiens sur le FNB Obligations Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton, en faveur d'une répartition de placements non couverts en dollars américains dans le même FNB, et d'une position sur le FNB Bons du Trésor américain MAXIMISEUR DE RENDEMENT<sup>MC</sup> Hamilton, ajustant la durée et l'exposition aux devises et l'attribution d'obligations du Trésor.

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

### Levier financier

Le FNB est classé comme un « fonds commun de placement alternatif » au sens du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (le « Règlement 81-102 »). À ce titre, le FNB peut appliquer un effet de levier à ses actifs conformément aux restrictions prévues par le Règlement 81-102. Pour le FNB, le levier financier correspond au ratio de la valeur notionnelle sous-jacente totale des titres par rapport au total des actifs détenus par le FNB. Même si le ratio de levier du FNB peut atteindre 300 % de sa valeur liquidative selon le Règlement 81-102, l'exposition globale maximale du FNB aux emprunts en espèces, aux ventes à découvert et à certains dérivés ne dépassera pas environ 25 % de sa valeur liquidative. Pour s'assurer que le risque d'un porteur de parts est limité au capital investi, le ratio de levier financier du FNB est rééquilibré dans certaines circonstances et lorsque le ratio de levier financier ne respecte pas certaines fourchettes. Plus précisément, le ratio de levier financier du FNB est rééquilibré à 1,25 fois la valeur liquidative du FNB dans les deux jours ouvrables suivant le moment où ce ratio du FNB est inférieur à 1,23 fois ou s'il est supérieur à 1,27 fois.

L'effet de levier du FNB est créé au moyen de fonds empruntés contre une garantie déposée auprès de son ou ses courtiers de premier ordre (des filiales entièrement détenues de banques à charte canadiennes) avec lesquels le FNB a conclu un contrat de marge. Tous les emprunts de fonds sont remboursables à vue par le courtier de premier ordre. Un intérêt assuré dans la garantie en dépôt pour la marge est octroyé au courtier de premier ordre. Les emprunts de fonds portent intérêt à un taux variable qui correspond au taux du financement à un jour courant de la Banque du Canada, majoré d'un écart de taux d'intérêt débiteur institutionnel standard sur le marché. Au 31 décembre 2024, les emprunts totalisaient 186 238 692 \$ (117 126 714 \$ en 2023). Le FNB a engagé des intérêts de 7 349 307 \$ (5 846 362 \$ en 2023) au cours de l'exercice; ce chiffre est présenté en tant que charge d'intérêts aux états du résultat global.

Le tableau suivant indique le ratio de levier financier les emprunts de fonds minimums et maximums pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ainsi que le ratio de levier financier à la clôture, et ce ratio est exprimé en pourcentage de l'actif net du FNB.

Exercice clos le	Emprunts de fonds minimums	Emprunts de fonds maximums	Ratio de levier financier à la clôture <sup>1)</sup>	Pourcentage approximatif de l'actif net <sup>2)</sup>
31 décembre 2024	116 171 033 \$	212 317 652 \$	1,254:1	125,44 %

Les chiffres ci-dessus seraient : <sup>1)</sup> 1,249:1 et <sup>2)</sup> 124,88 % si l'effet de levier était inclus en raison des activités de couverture.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le FNB a généré un revenu de placement net de 138 284 607 \$ tiré de ses placements et dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB) par rapport à 89 733 742 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le FNB a engagé des frais de gestion, des charges d'exploitation et des frais de transaction totalisant 5 762 685 \$ (13 403 418 \$ en 2023), dont une tranche de 46 422 \$ (néant en 2023) 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, sans préavis, ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.

Au cours de l'exercice, le FNB a distribué un montant de 74 433 169 \$ aux porteurs de parts (55 810 960 \$ en 2023).





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

### **Présentation**

Les états financiers ci-joints ont été préparés selon les normes IFRS de comptabilité (« 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.

### **Réduction des frais de gestion**

Le 29 janvier 2024, le gestionnaire a annoncé une réduction permanente des frais de gestion du FNB pour les ramener à 0,00 % de la valeur liquidative du FNB en date du 7 février 2024. La réduction est conforme au plan du gestionnaire visant à internaliser tous les titres détenus par le FNB.

Bien que le FNB ne paie plus directement de frais au gestionnaire, les autres FNB gérés par le gestionnaire dans lesquels le FNB investit désormais continueront de payer au gestionnaire leurs frais de gestion applicables.

Par conséquent, le FNB et ses investisseurs seront assujettis indirectement aux frais de gestion des autres FNB.

### **Comité d'examen indépendant (« CEI ») – Nominations et démissions**

Avec prise d'effet le 31 décembre 2024, R. Warren Law a cessé d'être un membre du CEI.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2025, Leslie Wood a été nommée membre du CEI.

Avec prise d'effet le 11 mars 2025, Bruce Friesen a cessé d'être un membre du CEI.

### **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., 70, rue York, bureau 1520, Toronto (Ontario) M5J 1S9, société constituée en vertu des lois de la province d'Ontario.

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 aux 31 décembre 2024 et 2023 figurent aux états de la situation financière.

## Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB depuis qu'il a commencé ses activités, soit le 4 février 2022. Ces renseignements proviennent des présents états financiers annuels audités du FNB. Veuillez vous reporter à la première page pour obtenir des renseignements sur la manière de vous procurer les états financiers annuels ou intermédiaires du FNB.

### Actif net par part du FNB

#### Parts couvertes en \$ CA

Exercice <sup>1)</sup>	2024	2023	2022
<b>Actif net par part à l'ouverture de l'exercice</b>	12,37	11,73	16,14 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des revenus	0,48	1,00	1,11
Total des charges	(0,13)	(0,21)	(0,34)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,06)	0,57	(1,76)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	2,65	0,71	(1,37)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2)</sup></b>	2,94	2,07	(2,36)
<b>Distributions</b>			
À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,21)	(0,74)	(0,71)
À partir des dividendes	–	(0,02)	(0,03)
À partir des gains en capital nets réalisés	(0,29)	(0,10)	(0,80)
Remboursement de capital	(1,16)	(0,64)	–
<b>Total des distributions<sup>3)</sup></b>	(1,66)	(1,50)	(1,54)
<b>Actif net par part à la clôture de l'exercice<sup>4)</sup></b>	13,73	12,37	11,73 \$



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

**Parts non couvertes en \$ US**

<b>Exercice<sup>1)</sup></b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Actif net par part à l'ouverture de l'exercice</b>	16,74	16,08	16,12	\$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>				
Total des revenus	0,70	1,35	1,47	
Total des charges	(0,19)	(0,28)	(0,44)	
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,61	0,74	(0,73)	
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	3,77	0,71	(2,56)	
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>5,89</b>	<b>2,52</b>	<b>(2,26)</b>	
<b>Distributions</b>				
À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,25)	(1,04)	(0,94)	
À partir des dividendes	–	(0,01)	(0,03)	
À partir des gains en capital nets réalisés	(0,35)	(0,14)	(1,04)	
Remboursement de capital	(1,42)	(0,84)	–	
<b>Total des distributions<sup>3)</sup></b>	<b>(2,02)</b>	<b>(2,03)</b>	<b>(2,01)</b>	
<b>Actif net par part à la clôture de l'exercice (en \$ CA)<sup>4)</sup></b>	<b>20,52</b>	<b>16,74</b>	<b>16,08</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net par part à la clôture de l'exercice (en \$ US)<sup>4)</sup></b>	<b>14,28</b>	<b>12,63</b>	<b>11,88</b>	<b>\$</b>

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

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

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

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

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

**Ratios et données supplémentaires**
**Parts couvertes en \$ CA**

<b>Exercice<sup>1)</sup></b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers)	683 528	441 910	301 114 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	49 785	35 721	25 668
Ratio des frais de gestion <sup>2) 5)</sup>	2,22 %	2,64 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions <sup>3)</sup>	2,28 %	2,89 %	2,52 %
Ratio des frais de transaction <sup>4) 5)</sup>	0,07 %	0,14 %	0,12 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6)</sup>	60,17 %	115,77 %	44,23 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	13,73	12,37	11,73 \$
Cours de clôture	13,73	12,39	11,79 \$

**Parts non couvertes en \$ US**

<b>Exercice<sup>1)</sup></b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers)	65 699	21 979	9 677 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 201	1 313	602
Ratio des frais de gestion <sup>2) 5)</sup>	2,18 %	2,65 %	2,36 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions <sup>3)</sup>	2,24 %	2,89 %	2,46 %
Ratio des frais de transaction <sup>4) 5)</sup>	0,07 %	1,14 %	0,12 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6)</sup>	60,17 %	115,77 %	44,23 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice (en \$ CA)	20,52	16,74	16,08 \$
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice (en \$ US)	14,28	12,63	11,88 \$
Cours de clôture (en \$ US)	14,29	12,64	11,81 \$

1. Les renseignements sont fournis aux 31 décembre de l'exercice et de la période présentés.
2. Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges (y compris les charges d'intérêt et la taxe de vente) et 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, sans préavis, 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 ratio des frais de gestion et le ratio des frais de transaction du FNB comprennent une proportion estimative du ratio des frais de gestion et du ratio des frais de transaction de tout fonds d'investissement sous-jacent détenu dans le portefeuille du FNB au cours de l'exercice / la période. Tous les frais de gestion qui font l'objet d'une remise afin d'éviter le doublement des honoraires sont déduits du total des charges du FNB.
6. 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 0,00 % de la valeur liquidative du FNB, plus les taxes de vente applicables, calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu.

Tel qu'il est mentionné dans la rubrique « Événements récents » de l'Analyse du rendement du Fonds par la direction, le 29 janvier 2024, le gestionnaire a annoncé une réduction permanente des frais de gestion du FNB pour les ramener à 0,00 % de la valeur liquidative du FNB en date du 7 février 2024. La réduction est conforme au plan du gestionnaire visant à internaliser tous les titres détenus par le FNB. Bien que le FNB ne paie plus directement de frais au gestionnaire, les autres FNB gérés par le gestionnaire dans lesquels le FNB investit désormais continueront de payer au gestionnaire leurs frais de gestion applicables. Par conséquent, le FNB et ses investisseurs seront assujettis indirectement aux frais de gestion des autres FNB.

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

Frais de gestion du portefeuille, frais administratifs généraux, marketing et profit	Charges du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou prise en charge
82 %	18 %

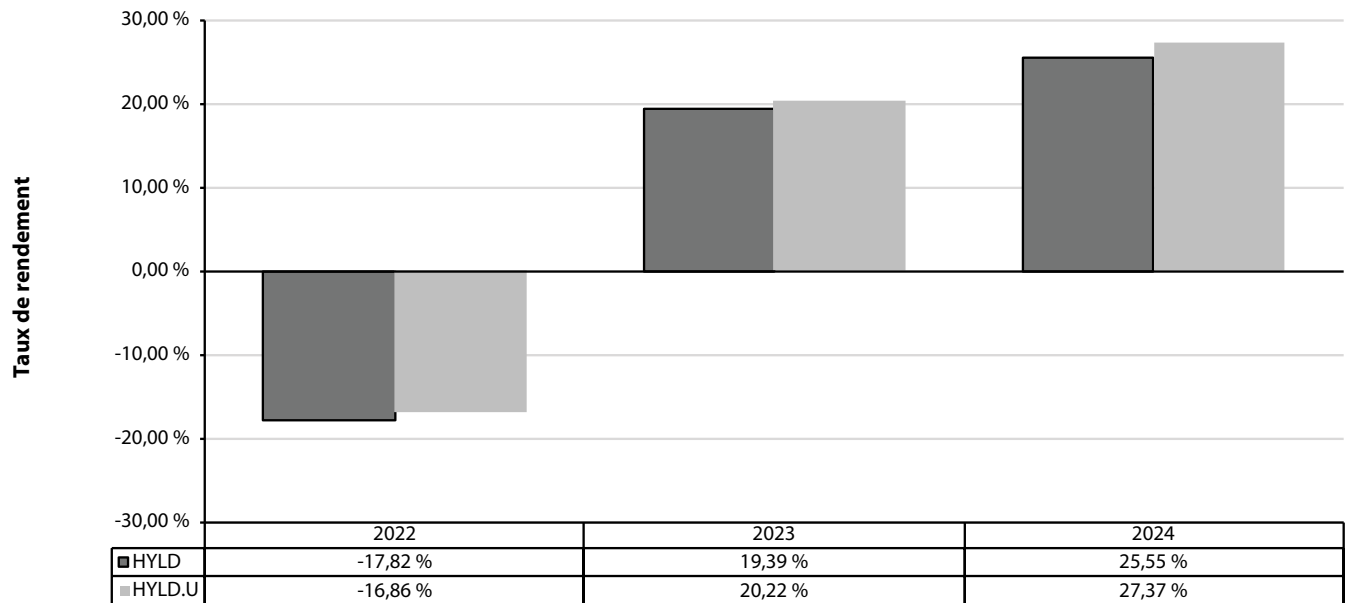


## Rendement passé

Des commissions, des frais de gestion et des charges 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 exercices et les périodes indiqués, 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 4 février 2022.

## Rendement passé (suite)

### Rendement composé annuel

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel total du FNB depuis sa création jusqu'au 31 décembre 2024 par rapport à un indice de marché comparable. Ce tableau ne sert qu'à illustrer l'incidence du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du FNB ni les rendements futurs de ses placements.

<b>En dollars canadiens</b>	<b>1 an</b>	<b>Depuis la création</b>
FNB amélioré options d'achat couvertes américaines Hamilton (parts couvertes en \$ CA)	25,55 %	7,44 %
Indice de rendement total S&P 500	36,22 %	16,08 %

<b>En dollars américains</b>	<b>1 an</b>	<b>Depuis la création</b>
FNB amélioré options d'achat couvertes américaines Hamilton (parts non couvertes en \$ US)	27,37 %	8,66 %
Indice de rendement total S&P 500	25,02 %	11,38 %

Le FNB a commencé ses activités le 4 février 2022.

## Sommaire du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2024

<b>Composition de l'actif</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Actions américaines	877 745 137 \$	117,16 %
Actions nord-américaines	43 498 416	5,80 %
Titres à revenu fixe américains	18 582 491	2,48 %
Contrat à terme - couverture des devises*	(4 214 003)	-0,56 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	519 876	0,07 %
Autres actifs, moins les passifs	(186 904 494)	-24,95 %
	<b>749 227 423 \$</b>	<b>100,00 %</b>

<b>Composition des secteurs</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Actions diversifiées américaines	498 754 866 \$	66,57 %
Technologie de l'information	232 149 375	30,99 %
Services financiers	68 213 309	9,10 %
Soins de santé	54 743 060	7,31 %
Matières	26 163 244	3,49 %
Énergie	23 884 527	3,19 %
Revenu fixe diversifié américain	18 582 491	2,48 %
Immobilier	17 335 172	2,31 %
Contrat à terme - couverture des devises*	(4 214 003)	-0,56 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	519 876	0,07 %
Autres actifs, moins les passifs	(186 904 494)	-24,95 %
	<b>749 227 423 \$</b>	<b>100,00 %</b>

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

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

Au 31 décembre 2024

<b>Principaux placements</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
FNB Sociétés Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	66,57 %
FNB Technologie MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	30,99 %
FNB Sociétés financières américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	9,10 %
FNB Soins de santé MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	7,31 %
FNB Producteur d'or MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	3,49 %
FNB Énergie MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	3,19 %
FNB FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	2,31 %
FNB Bons du Trésor américain MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	1,28 %
FNB Obligations Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	1,20 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,07 %

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 70, rue York, bureau 1520, Toronto (Ontario) M5J 1S9 ou en consultant notre site Web au [www.hamiltonetfs.com](http://www.hamiltonetfs.com) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).



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

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


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

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire et ont été audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés, au nom des actionnaires. Dans son rapport, l'auditeur indépendant indique l'étendue de son audit et exprime son opinion sur les états financiers.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les honoraires versés à KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. pour l'audit des états financiers de tous les FNB audités par KPMG pour le compte de Hamilton ETFs sont les suivants : honoraires liés à l'audit, 444 123 \$ (301 428 \$ en 2023); honoraires non liés à l'audit, 102 995 \$ (77 415 \$ en 2023).



Robert Wessel  
Administrateur  
Hamilton Capital Partners Inc.



Jennifer Mersereau  
Administratrice  
Hamilton Capital Partners Inc.

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

### Aux porteurs de parts du FNB amélioré options d'achat couvertes américaines Hamilton (le « FNB »)

#### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers du FNB, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, les états du résultat global, de l'évolution de la situation financière et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables (ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du FNB au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité (« IFRS »).

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

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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### **Autres informations**

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

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.



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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité (« IFRS »), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

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

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



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

*KPMG s.r.l. / SENCRL*

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur est délivré est Paula M. Foster.

Toronto, Canada

Le 14 mars 2025

## États de la situation financière

Aux 31 décembre 2024 et 2023

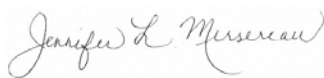
	2024	2023
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	519 876 \$	25 749 \$
Placements (note 6)	939 826 044	577 261 459
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	8 339 061	4 951 065
Montants à recevoir se rapportant à des actifs de portefeuille vendus	–	385 251
Montants à recevoir se rapportant à des titres émis	2 402 692	–
Montants à recevoir d'autres fonds d'investissement	6 171	240 336
Actifs dérivés (note 14)	–	3 293 992
<b>Total des actifs</b>	<b>951 093 844</b>	<b>586 157 852</b>
<b>Passifs</b>		
Facilité d'emprunt à payer (note 8)	186 238 692	117 108 907
Frais de gestion à payer	–	282 601
Frais d'exploitation à payer	10 083	–
Montants à payer se rapportant à des titres rachetés	–	310 239
Montants à payer pour actifs de portefeuille achetés	3 013 963	–
Distribution à payer	7 752 256	4 535 314
Charge d'intérêts à payer	637 424	17 807
Passifs dérivés (note 14)	4 214 003	14 003
<b>Total des passifs</b>	<b>201 866 421</b>	<b>122 268 871</b>
<b>Actif net (note 2)</b>	<b>749 227 423 \$</b>	<b>463 888 981 \$</b>
Actif net, parts couvertes en \$ CA	683 528 409	441 910 348
Nombre de parts rachetables en circulation, parts couvertes en \$ CA (note 9)	49 784 824	35 720 511
Actif net par part, parts couvertes en \$ CA (note 1)	13,73 \$	12,37 \$
Actif net, parts non couvertes en \$ US	65 699 014	21 978 633
Nombre de parts rachetables en circulation, parts non couvertes en \$ US (note 9)	3 201 331	1 312 639
Actif net par part, parts non couvertes en \$ US (parts en \$ CA) (note 1)	20,52 \$	16,74 \$
Actif net par part, parts non couvertes en \$ US (parts en \$ US) (note 1)	14,28 \$	12,63 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire,



 Robert Wessel  
Administrateur



 Jennifer Mersereau  
Administratrice

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Produits</b>		
Revenu de dividendes	5 831 660 \$	39 099 987 \$
Revenu d'intérêts à des fins de distribution	14 903 335	1 350 227
Gain (perte) en capital des fonds sous-jacents	29 173 534	2 182 745
Remboursement des frais de gestion (note 10)	296 084	1 084 760
Revenu tiré du prêt de titres (note 7)	1 963	26 130
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	(28 291 118)	18 873 848
Profit net (perte nette) de change réalisé(e)	(56 492)	(31 093)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	116 427 015	27 145 650
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de change	(1 374)	1 488
	<b>138 284 607</b>	<b>89 733 742</b>
<b>Charges (note 10)</b>		
Frais de gestion	340 092	3 202 198
Honoraires d'audit	32 015	27 374
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 816	4 064
Frais de garde et frais d'évaluation du fonds	96 854	145 457
Honoraires juridiques	9 937	34 644
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres	83 982	66 965
Frais d'administration	37 184	50 188
Charges d'intérêts	7 349 307	5 846 362
Coûts de transaction	104 922	156 897
Retenues fiscales (recouvrement)	(2 297 873)	3 869 075
Autres charges	1 364	194
	<b>5 776 153</b>	<b>13 403 418</b>
Montants devant être payés par le fonds de placement qui ont été payés ou absorbés par le gestionnaire	(59 890)	-
	<b>5 716 263</b>	<b>13 403 418</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice</b>	<b>132 568 344 \$</b>	<b>76 330 324 \$</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net, parts couvertes en \$ CA	120 126 077 \$	73 290 974 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net par part, parts couvertes en \$ CA	2,94	2,07
Augmentation (diminution) de l'actif net, parts non couvertes en \$ US	12 442 267 \$	3 039 350 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net par part, parts non couvertes en \$ US	5,89	2,52

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

## États de l'évolution de la situation financière

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	<b>2024</b>		<b>2023</b>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	463 888 981	\$	310 790 546
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net</b>	132 568 344		76 330 324
<b>Transactions relatives aux parts rachetables</b>			
Produit tiré de l'émission de parts du FNB	291 861 740		200 382 517
Montants totaux versés lors du rachat de parts du FNB	(68 440 807)		(70 730 409)
Titres émis lors du réinvestissement des distributions	3 782 334		2 926 963
Distributions			
À partir du revenu net de placement	(9 416 986)		(28 214 815)
À partir des gains en capital nets réalisés	(12 964 072)		(3 854 278)
Remboursement de capital	(52 052 111)		(23 741 867)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>749 227 423</b>	<b>\$</b>	<b>463 888 981</b>

<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice, parts couvertes en \$ CA</b>	441 910 348	\$	301 113 713	\$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net</b>	120 126 077		73 290 974	
<b>Transactions relatives aux parts rachetables</b>				
Produit tiré de l'émission de parts du FNB	214 756 631		164 058 489	
Montants totaux versés lors du rachat de parts du FNB	(27 402 344)		(45 953 975)	
Titres émis lors du réinvestissement des distributions	3 523 765		2 747 585	
Distributions				
À partir du revenu net de placement	(8 776 519)		(26 944 529)	
À partir des gains en capital nets réalisés	(12 085 400)		(3 687 483)	
Remboursement de capital	(48 524 149)		(22 714 426)	
<b>Actif net à la clôture de l'exercice, parts couvertes en \$ CA</b>	<b>683 528 409</b>	<b>\$</b>	<b>441 910 348</b>	<b>\$</b>

<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice, parts non couvertes en \$ US</b>	21 978 633	\$	9 676 833	\$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net</b>	12 442 267		3 039 350	
<b>Transactions relatives aux parts rachetables</b>				
Produit tiré de l'émission de parts du FNB	77 105 109		36 324 028	
Montants totaux versés lors du rachat de parts du FNB	(41 038 463)		(24 776 434)	
Titres émis lors du réinvestissement des distributions	258 569		179 378	
Distributions				
À partir du revenu net de placement	(640 467)		(1 270 286)	
À partir des gains en capital nets réalisés	(878 672)		(166 795)	
Remboursement de capital	(3 527 962)		(1 027 441)	
<b>Actif net à la clôture de l'exercice, parts non couvertes en \$ US</b>	<b>65 699 014</b>	<b>\$</b>	<b>21 978 633</b>	<b>\$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



## États des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice	132 568 344 \$	76 330 324 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Gain) perte en capital des fonds sous-jacents	(29 173 534)	(2 182 745)
(Profit net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	28 291 118	(18 873 848)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats de change à terme	(49 493 157)	4 170 048
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(116 427 015)	(27 145 650)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente de change	(9)	-
Achat de placements	(284 924 114)	(550 674 130)
Produit de la vente de placements	363 800 656	553 214 892
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	(3 387 996)	(1 917 624)
Autres débiteurs	234 165	(206 987)
Charges à payer	347 099	83 939
<b>Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>41 835 557</b>	<b>32 798 219</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Montant versé à l'émission de parts	(54 540 558)	(37 800 401)
Montant reçu au rachat de parts	11 503 227	15 996 841
Distributions versées aux porteurs de parts	(67 433 893)	(52 035 838)
Facilité d'emprunt	69 129 785	40 741 852
<b>Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(41 341 439)</b>	<b>(33 097 546)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice</b>	<b>494 118</b>	<b>(299 327)</b>
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	9	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>25 749</b>	<b>325 076</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>519 876 \$</b>	<b>25 749 \$</b>
Intérêts reçus, déduction faite des retenues fiscales	14 903 335 \$	1 350 227 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues fiscales	4 741 537 \$	33 313 288 \$
Intérêts payés	(6 731 013) \$	(5 838 741) \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**Tableau des placements**

Au 31 décembre 2024

<b>Titre</b>	<b>Actions/ Contrats</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES (117,16 %)</b>			
<b>Actions diversifiées américaines (66,57 %)</b>			
FNB Sociétés Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	24 782 087	417 154 431 \$	498 754 866 \$
<b>Technologie de l'information (30,99 %)</b>			
FNB Technologie MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	10 593 274	189 766 526	232 149 375
<b>Services financiers (9,10 %)</b>			
FNB Sociétés financières américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	3 528 768	59 133 651	68 213 309
<b>Soins de santé (7,31 %)</b>			
FNB Soins de santé MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	3 634 049	57 787 529	54 743 060
<b>Énergie (3,19 %)</b>			
FNB Énergie MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	1 609 809	26 086 574	23 884 527
<b>TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>749 928 711</b>	<b>877 745 137</b>
<b>ACTIONS NORD-AMÉRICAINES (5,80 %)</b>			
<b>Matières (3,49 %)</b>			
FNB Producteur d'or MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	1 420 839	23 973 529	26 163 244
<b>Immobilier (2,31 %)</b>			
FNB FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	1 036 699	17 468 733	17 335 172
<b>TOTAL DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES</b>		<b>41 442 262</b>	<b>43 498 416</b>
<b>TITRES À REVENU FIXE AMÉRICAINS (2,48 %)</b>			
<b>Revenu fixe diversifié américain (2,48 %)</b>			
FNB Obligations Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	447 485	9 529 513	8 987 640
FNB Bons du Trésor américain MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	431 041	9 338 509	9 594 851
		18 868 022	18 582 491
<b>TOTAL DES TITRES À REVENU FIXE AMÉRICAINS</b>		<b>18 868 022</b>	<b>18 582 491</b>

**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2024

<b>Titre</b>	<b>Actions/ Contrats</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>INSTRUMENTS DÉRIVÉS (-0,56 %)</b>			
<b>Contrats de change à terme (-0,56 %)</b>			
Contrat de change à terme visant l'achat de 20 000 000 \$ US pour 28 749 300 \$ CA échéant le 23 janvier 2025		-	(22 274)
Contrat de change à terme visant l'achat de 777 183 396 \$ CA pour 544 000 000 \$ US échéant le 23 janvier 2025		-	(4 191 729)
		-	(4 214 003)
<b>TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS</b>		-	<b>(4 214 003)</b>
Coûts de transaction		(36 714)	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (124,88 %)</b>		<b>810 202 281 \$</b>	<b>935 612 041 \$</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,07 %)</b>			519 876
<b>Autres actifs, moins les passifs (-24,95 %)</b>			(186 904 494)
<b>ACTIF NET (100,00 %)</b>			<b>749 227 423 \$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

### 1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le FNB amélioré options d'achat couvertes américaines Hamilton (« HYLD » 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 19 janvier 2022. Le FNB a commencé ses activités le 4 février 2022. L'adresse du siège social du FNB est la suivante : a/s Hamilton Capital Partners Inc., 70, rue York, bureau 1520, Toronto (Ontario) M5J 1S9.

Les parts couvertes en dollars canadiens (les « parts en \$ CA ») et les parts non couvertes en dollars américains (les « parts en \$ US ») 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 et en dollars américains sous les symboles HYLD et HYLD.U, respectivement. Les parts en \$ CA constituent une catégorie distincte de parts du FNB et elles sont similaires aux parts en \$ US du même FNB, mais sont destinées aux investisseurs qui souhaitent acheter et faire racheter des parts d'un FNB en dollars canadiens et se protéger contre les fluctuations de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Un investisseur ne pourra 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.

HYLD a pour objectif de placement de fournir un revenu mensuel intéressant et une croissance du capital à long terme au moyen d'un portefeuille multisectoriel diversifié composé principalement de FNB d'options d'achat couvertes essentiellement axés sur les 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 IFRS de comptabilité (les « IFRS »). Toute mention relative au total de l'actif net, à l'actif net, à la valeur liquidative ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net fait référence à l'actif net ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, aux termes des IFRS.

Le conseil d'administration du gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 14 mars 2025.

#### *ii) Base d'évaluation*

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

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

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



## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

### 3. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES 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 (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

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 (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

### 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 en trésorerie, au gré du porteur de parts.

### b) Revenu de placement

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

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

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

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

### c) Devises

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part aux états du résultat global correspond à la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation divisée par le nombre moyen pondéré de parts qui sont en circulation au cours de l'exercice de présentation de l'information financière. Pour les frais de gestion, il y a lieu de se reporter à la note 10.

### 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.

### j) Modifications de méthodes comptables

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2023, le FNB a adopté *Informations à fournir sur les méthodes comptables (modifications de l'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2)*. Bien que les modifications n'aient pas entraîné de changements de méthodes comptables en soi, elles ont eu une incidence sur les informations sur les méthodes comptables à fournir dans les états financiers.

Les modifications exigent la présentation d'informations « significatives » sur les méthodes comptables plutôt que la présentation d'informations sur les principales méthodes comptables. Les modifications fournissent également des directives quant à l'application du concept de caractère significatif aux informations à fournir sur les méthodes comptables, dans le but d'aider les entités à fournir des informations utiles sur les méthodes comptables qui leur sont propres et qui aideront les utilisateurs à comprendre les autres informations dans les états financiers.

Conformément aux modifications, le gestionnaire a revu les méthodes comptables et a mis à jour, dans certains cas, les informations fournies à la note 3.



## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

### 4. ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES ET JUGEMENTS

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

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

### 5. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, le FNB est exposé à divers risques financiers liés à ses activités de placement. Le gestionnaire s'efforce de réduire au minimum les effets négatifs de ces risques sur le rendement du FNB en faisant appel à des conseillers en valeurs spécialisés et expérimentés, en suivant quotidiennement les positions du FNB et l'évolution du marché et en ayant recours de façon périodique à des dérivés afin de couvrir certains risques. Le gestionnaire contribue à la gestion des risques en maintenant une structure de gouvernance servant à superviser les activités de placement du FNB et à assurer la conformité de celles-ci avec les stratégies de placement établies par le FNB, les lignes directrices internes et les règles en matière de valeurs mobilières. Dans les cas où le FNB détient des investissements dans d'autres FNB, les risques mentionnés ci-dessous sont des risques indirects qui ont été déterminés par rapport au ou aux FNB sous-jacents détenus.

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 aux 31 décembre 2024 et 2023, exprimées en dollars canadiens, et l'incidence possible sur l'actif net du FNB (y compris les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme ou standardisés, le cas échéant) d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien.

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

<b>31 décembre 2024</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 américain	930 595	(767 546)	163 049	1 630
Total	930 595	(767 546)	163 049	1 630
En pourcentage de la valeur liquidative	124,2 %	-102,4 %	21,8 %	0,2 %

<b>31 décembre 2023</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 américain	500 776	(472 999)	27 777	278
Total	500 776	(472 999)	27 777	278
En pourcentage de la valeur liquidative	108,0 %	-102,0 %	6,0 %	0,1 %

**ii) Risque de taux d'intérêt**

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le FNB ne détenait pas d'instruments de créance à long terme et n'était pas exposé à un 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-après présente l'incidence estimée sur le FNB d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % de l'indice comparatif, 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.

<b>Indice comparatif</b>	<b>31 décembre 2024</b>	<b>31 décembre 2023</b>
Indice de rendement total S&P 500	6 972 925 \$	4 210 446 \$



## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

### 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 de titres de créance, d'actifs dérivés ainsi que de tout montant à recevoir, y compris les montants se rapportant à des revenus courus 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.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 de parts estimés, et ce, sans subir de pertes inacceptables et sans risquer d'entacher sa réputation. En général, les passifs du FNB arrivent à échéance dans un délai de 90 jours. Le gestionnaire gère le risque de liquidité en investissant la majorité de l'actif du FNB dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être aisément cédés. L'objectif du FNB est de détenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité; par conséquent, le risque de liquidité est jugé minimal pour le FNB.

## 6. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

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

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

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

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 aux 31 décembre 2024 et 2023 :

	31 décembre 2024			31 décembre 2023		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
<b>Actifs financiers</b>						
Fonds négociés en bourse	939 826 044	–	–	577 261 459	–	–
Contrats de change à terme	–	–	–	–	3 293 992	–
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>939 826 044</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>577 261 459</b>	<b>3 293 992</b>	<b>–</b>
<b>Passifs financiers</b>						
Contrats de change à terme	–	(4 214 003)	–	–	(14 003)	–
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>–</b>	<b>(4 214 003)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(14 003)</b>	<b>–</b>
<b>Actifs et passifs financiers, montant net</b>	<b>939 826 044</b>	<b>(4 214 003)</b>	<b>–</b>	<b>577 261 459</b>	<b>3 279 989</b>	<b>–</b>

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 par suite du changement dans la disponibilité des prix cotés sur des marchés ou des données observables sur le marché au cours des exercices présentés. En outre, aucun placement n'a été classé dans le niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

**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.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, la valeur totale des titres prêtés et des garanties reçues à la clôture des marchés s'établissait comme suit :

Au	Titres prêtés	Garanties reçues
31 décembre 2024	926 566 \$	972 912 \$
31 décembre 2023	13 292 \$	13 957 \$

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

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Le tableau ci-après présente un rapprochement du revenu tiré du prêt de titres, tel qu'il est présenté dans les états du résultat global pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Il indique le montant brut du revenu tiré du prêt de titres provenant des opérations de prêt de titres du FNB, moins les retenues fiscales et les montants gagnés par les parties ayant le droit de recevoir un paiement provenant du montant brut dans le cadre d'une convention de prêt de titres.

Pour les exercices clos les	31 décembre 2024	Pourcentage du revenu brut	31 décembre 2023	Pourcentage du revenu brut
Revenu brut tiré du prêt de titres	3 019 \$		40 197 \$	
Honoraires du mandataire d'opérations de prêts :				
Bank of New York Mellon	(1 056)	(34,98) %	(14 067)	(35,00) %
<b>Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB</b>	<b>1 963 \$</b>	<b>65,02 %</b>	<b>26 130 \$</b>	<b>65,00 %</b>

**8. LEVIER FINANCIER**

Le FNB est classé comme un « fonds commun de placement alternatif » au sens du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (le « Règlement 81-102 »). À ce titre, le FNB peut appliquer un effet de levier à ses actifs conformément aux restrictions prévues par le Règlement 81-102. Pour le FNB, le levier financier correspond au ratio de la valeur notionnelle sous-jacente totale des titres par rapport au total des actifs détenus par le FNB. Même si le ratio de levier du FNB peut atteindre 300 % de sa valeur liquidative selon le Règlement 81-102, l'exposition globale maximale du FNB aux emprunts en espèces, aux ventes à découvert et à certains dérivés ne dépassera pas environ 25 % de sa valeur liquidative. Pour s'assurer que le risque d'un porteur de parts est limité au capital investi, le ratio de levier financier du FNB est rééquilibré dans certaines circonstances et lorsque le ratio de levier financier ne respecte pas certaines fourchettes. Plus précisément, le ratio de levier financier du FNB est rééquilibré à 1,25 fois la valeur liquidative du FNB dans les deux jours ouvrables suivant le moment où ce ratio du FNB est inférieur à 1,23 fois ou s'il est supérieur à 1,27 fois.

L'effet de levier du FNB est créé au moyen de fonds empruntés contre une garantie déposée auprès de son ou ses courtiers de premier ordre (des filiales entièrement détenues de banques à charte canadiennes) avec lesquels le FNB a conclu un contrat de marge. Tous les emprunts de fonds sont remboursables à vue par le courtier de premier ordre. Un intérêt assuré dans la garantie en dépôt pour la marge est octroyé au courtier de premier ordre. Les emprunts de fonds portent intérêt à un taux variable qui correspond au taux du financement à un jour courant de la Banque du Canada, majoré d'un écart de taux d'intérêt débiteur institutionnel standard sur le marché. Au 31 décembre 2024, les emprunts totalisaient 186 238 692 \$ (117 126 714 \$ en 2023). Le FNB a engagé des intérêts de 7 349 307 \$ (5 846 362 \$ en 2023) au cours de l'exercice; ce chiffre est présenté en tant que charge d'intérêts aux états du résultat global.

Le tableau suivant indique le ratio de levier financier les emprunts de fonds minimums et maximums pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ainsi que le ratio de levier financier à la clôture, et ce ratio est exprimé en pourcentage de l'actif net du FNB.

Exercice clos le	Emprunts de fonds minimums	Emprunts de fonds maximums	Ratio de levier financier à la clôture	Pourcentage approximatif de l'actif net
31 décembre 2024	116 171 033 \$	212 317 652 \$	1,254:1	125,44 %



## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

### 9. PARTS RACHETABLES

Le FNB est autorisé à émettre un nombre illimité de parts couvertes en \$ CA et de parts non couvertes en \$ US 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 et de rachat doivent respecter une heure limite, soit 15 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 l'exercice de sorte qu'il ne sera pas assujetti à l'impôt sur le revenu ordinaire pour ces revenus et ces gains. Le bénéfice réalisé par le FNB est distribué aux porteurs de parts au moins une fois par année, au besoin, et cette somme distribuée par le FNB sera versée à titre de « distribution réinvestie ». Les distributions réinvesties seront automatiquement réinvesties dans 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 (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

Catégorie de parts	Exercice	Parts en circulation à l'ouverture	Parts émises	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture	Nombre moyen de parts en circulation
Parts couvertes en \$ CA	2024	35 720 511	16 114 313	(2 050 000)	49 784 824	40 947 848
	2023	25 667 733	13 827 778	(3 775 000)	35 720 511	35 169 940
Parts non couvertes en \$ US	2024	1 312 639	4 038 692	(2 150 000)	3 201 331	2 111 911
	2023	601 828	2 210 811	(1 500 000)	1 312 639	1 203 390

### 10. 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 0,00 % 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.

Tel qu'il est mentionné dans la rubrique « Événements récents » de l'Analyse du rendement du Fonds par la direction, le 29 janvier 2024, le gestionnaire a annoncé une réduction permanente des frais de gestion du FNB pour les ramener à 0,00 % de la valeur liquidative du FNB en date du 7 février 2024. La réduction est conforme au plan du gestionnaire visant à internaliser tous les titres détenus par le FNB. Bien que le FNB ne paie plus directement de frais au gestionnaire, les autres FNB gérés par le gestionnaire dans lesquels le FNB investit désormais continueront de payer au gestionnaire leurs frais de gestion applicables. Par conséquent, le FNB et ses investisseurs seront assujettis indirectement aux frais de gestion des autres FNB.



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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

**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, sans préavis, ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.

**Remboursement des frais de gestion**

Lorsque le FNB détient d'autres fonds négociés en bourse vendus par le gestionnaire, le FNB peut se faire rembourser tous frais de gestion facturés par les FNB dans lesquels il a investi qui seraient considérés comme un dédoublement des frais de gestion du FNB.

**11. COMMISSIONS DE COURTAGES, RABAIS DE COURTAGES 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 exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 sont les suivants :

Exercice clos le	Commissions de courtage payées	Rabais de courtage sur titres gérés	Montants payés à des parties liées
31 décembre 2024	60 288 \$	néant \$	néant \$
31 décembre 2023	156 897 \$	néant \$	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 10 sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées, et celle-ci figure aux états du résultat global. Les frais de gestion payables par le FNB aux 31 décembre 2024 et 2023 figurent aux états de la situation financière.

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

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

**12. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT**

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

**13. 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 la période d'imposition en cours peuvent être reportées en avant pendant 20 ans. Au 31 décembre 2024, le FNB disposait de pertes en capital nettes ou de pertes autres qu'en capital, les pertes autres qu'en capital expirant comme suit :

Pertes en capital nettes	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
7 586 306 \$	–	–

**14. 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. Les tableaux suivants présentent les instruments financiers pouvant être admissibles à une telle compensation, si une telle situation se produisait aux 31 décembre 2024 et 2023. La colonne intitulée « Incidence nette » indique l'incidence nette sur les états de la situation financière du FNB si tous les montants étaient compensés.

Actifs et passifs financiers au 31 décembre 2024	Montants compensés (\$)			Montants non compensés (\$)		Incidence nette (\$)
	Actifs (passifs) bruts	Actifs (passifs) bruts compensés	Montants nets	Instruments financiers	Trésorerie donnée en garantie	
Actifs dérivés	–	–	–	–	–	–
Passifs dérivés	(4 214 003)	–	(4 214 003)	–	–	(4 214 003)

Actifs et passifs financiers au 31 décembre 2023	Montants compensés (\$)			Montants non compensés (\$)		Incidence nette (\$)
	Actifs (passifs) bruts	Actifs (passifs) bruts compensés	Montants nets	Instruments financiers	Trésorerie donnée en garantie	
Actifs dérivés	3 293 992	–	3 293 992	(14 003)	–	3 279 989
Passifs dérivés	(14 003)	–	(14 003)	14 003	–	–

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

**15. 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. À aucun moment, le FNB ne fournirait un soutien financier ou autre type d'aide à tout FNB détenu, y compris de l'aide pour l'obtention d'un soutien financier.

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. Aux 31 décembre 2024 et 2023, le FNB détenait des placement importants dans des filiales, des entités associées et des entités structurées (ES) non consolidées énumérés ci-après :

FNB détenu au 31 décembre 2024	Lieu d'affaires	Type	Participation (%)	Valeur comptable
FNB Sociétés Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	Filiale	82,14 %	498 754 866 \$
FNB Technologie MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	Entité associée	47,07 %	232 149 375 \$
FNB Sociétés financières américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	Filiale	67,68 %	68 213 309 \$
FNB Soins de santé MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	Filiale	55,16 %	54 743 060 \$
FNB Producteur d'or MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	Entité associée	21,00 %	26 163 244 \$
FNB Énergie MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	ES	14,65 %	23 884 527 \$
FNB FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	Entité associée	23,89 %	17 335 173 \$
FNB Bons du Trésor américain MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	ES	9,80 %	9 594 851 \$
FNB Obligations Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	ES	4,86 %	8 987 640 \$

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

<b>FNB détenu au 31 décembre 2023</b>	<b>Lieu d'affaires</b>	<b>Type</b>	<b>Participation (%)</b>	<b>Valeur comptable</b>
FNB Sociétés Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	Filiale	94,63 %	220 183 787 \$
FNB Technologie MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	Filiale	76,50 %	113 135 197 \$
JPMorgan Equity Premium Income ETF	États-Unis	ES	0,19 %	78 115 043 \$
Harvest Healthcare Leaders Income ETF	Canada	ES	3,74 %	54 040 366 \$
JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	États-Unis	ES	0,33 %	37 503 777 \$
FNB Global X Options d'achat couvertes Russell 2000	États-Unis	ES	1,71 %	32 567 504 \$
FNB Horizons Options d'achat couvertes d'actions de producteurs d'or	Canada	ES	6,74 %	18 310 280 \$
FNB Options d'achat couvertes sur géants de l'énergie CI	Canada	ES	2,50 %	11 728 209 \$
FNB Obligations Américaines MAXIMISEUR DE RENDEMENT <sup>MC</sup> Hamilton	Canada	ES	15,39 %	11 677 296 \$

Gestionnaire  
**Hamilton Capital Partners Inc.**  
70, rue York, bureau 1520  
Toronto (Ontario)  
M5J 1S9  
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**  
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

**HYLD**  
FNB AMÉLIORÉ  
OPTIONS D'ACHAT  
COUVERTES  
AMÉRICAINES  
HAMILTON

Hamilton Capital Partners Inc. | 70, rue York, bureau 1520 | Toronto (Ontario) M5J 1S9

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