



**FNB Horizons Répartition adaptative de l'actif Resolve
(HRAA : TSX)**



CETTE PAGE A INTENTIONNELLEMENT ÉTÉ LAISSÉE EN BLANC

Table des matières

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction	5
Faits saillants de nature financière	12
Rendement passé	15
Sommaire du portefeuille de placements	16

RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	18
--	----

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

États consolidés de la situation financière	19
États consolidés du résultat global	20
États consolidés de l'évolution de la situation financière	21
États consolidés des flux de trésorerie	22
Tableau des placements	23
Notes afférentes aux états financiers consolidés - Informations spécifiques au FNB	27
Notes afférentes aux états financiers consolidés	32

Message du chef de la direction

À mi-chemin de l'année 2023, je suis fier de souligner les succès qu'a connus Horizons ETFs jusqu'à maintenant, dans nos activités et pour nos investisseurs. Cette année et dans l'avenir, Horizons ETFs s'engage à aider les Canadiens à comprendre les nouvelles tendances qui façonnent les marchés et à les mettre à profit, tout en offrant des solutions de placement et des expériences client exceptionnelles.

Bien que l'incertitude mondiale et les pressions économiques continues aient entraîné une volatilité des marchés, le secteur des FNB au Canada poursuit sa croissance. Ainsi, au 30 juin 2023, plus de 19 milliards de dollars avaient été injectés dans le secteur des FNB au Canada.

Du côté de Horizons ETFs, nos actifs sous gestion sont passés d'environ 23 milliards de dollars à la fin de 2022 à près de 26 milliards de dollars au 30 juin 2023. Nous consolidons davantage notre position en tant que l'un des principaux fournisseurs de FNB au Canada, grâce à des flux de plus de 2 milliards de dollars injectés dans nos FNB cette année – les plus importantes entrées de fonds, en dollars, parmi les cinq plus grands fournisseurs de FNB selon les actifs sous gestion.

Nous sommes également résolus à poursuivre notre engagement de longue date à offrir des FNB novateurs. Le 12 avril 2023, nous avons lancé le premier FNB au Canada qui procure une exposition exclusive aux bons du Trésor 0 à 3 mois du Canada et des États-Unis, soit respectivement le FNB Horizons Bons du Trésor 0 à 3 mois (« **CBIL** ») et le FNB Horizons Bons du Trésor américain 0 à 3 mois (« **UBIL.U** »). L'incertitude économique récente a fait grimper la demande des investisseurs pour des stratégies de rechange aux liquidités qui peuvent offrir la sécurité relative des véhicules d'épargne traditionnels tout en générant un revenu supérieur à l'inflation. Les actifs sous gestion de ces deux fonds dépassent les 500 millions de dollars, et nous sommes fiers d'avoir créé des FNB qui sont en phase avec tellement d'investisseurs canadiens.

Au cours des prochains mois, nous avons l'intention de lancer plusieurs nouveaux FNB novateurs qui offriront aux investisseurs plus de possibilités de gains et adapteront leur exposition aux catégories d'actifs qui font partie de notre gamme « Exposition aux actions : Les Essentiels ». Nous avons hâte de communiquer davantage d'informations au sujet de ces produits emballants, et nous le ferons bientôt. Peu importe ce qui se profile à l'horizon, nous sommes convaincus que notre gamme de FNB novateurs sera en mesure de vous aider à atteindre vos objectifs financiers.

Chez Horizons ETFs, nous allons au-delà du modèle de gestion d'actifs ordinaire et embrassons l'innovation dans tout ce que nous faisons. De nos racines en tant que l'un des premiers fournisseurs de FNB au Canada jusqu'à notre fière tradition de lancement de produits de placement inédits, nous sommes animés par l'audace, la vision et l'engagement à offrir une qualité exceptionnelle.

Nous sommes reconnaissants de votre soutien indéfectible alors que nous travaillons pour faire évoluer le secteur de la gestion d'actifs vers un horizon plus clair pour tous les investisseurs.

Salutations cordiales,



Rohit Mehta
Président et chef de la direction de Horizons ETFs Management (Canada) Inc.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du FNB Horizons Répartition adaptative de l'actif Resolve (« HRAA » ou le « FNB »), une catégorie d'actions de société (une « catégorie de société ») de Horizons ETF Corp. (la « Société »), comprend les faits saillants de nature financière, et il est présenté avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités (« états financiers » ou « états financiers intermédiaires ») du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires non audités ou des états financiers annuels audités du fonds de placement, du rapport annuel ou intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds, des politiques et procédures de vote par procuration les plus récentes, du dossier d'information sur le vote par procuration ou des états trimestriels du portefeuille, en composant (sans frais) le 1-866-641-5739 ou le 416-933-5745, en nous écrivant à Horizons ETFs Management (Canada) Inc. (« Horizons Management » ou le « gestionnaire »), 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7, ou en visitant notre site Web au www.fnbhorizons.com ou celui de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

Le présent document peut renfermer des énoncés prospectifs à l'égard des événements futurs, résultats, circonstances ou rendements anticipés ou encore des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais représentent plutôt nos convictions à l'égard d'événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs sont nécessairement fondés sur des hypothèses et font l'objet d'incertitudes et de 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 à nos énoncés prospectifs, étant donné qu'un certain nombre de facteurs peuvent faire en sorte que les résultats, les conditions, les mesures prises ou les événements réels diffèrent des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions décrits de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs dont, notamment, les conditions des marchés 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 où le FNB peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du FNB. À l'occasion, de nouveaux facteurs de risque apparaissent et la direction ne peut les prévoir tous. Nous avisons le lecteur qu'il s'agit là d'une liste non exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur l'un de nos énoncés prospectifs et qu'il ne devrait pas s'y fier indûment lorsqu'il prendra la décision d'investir dans un FNB. D'ailleurs, les investisseurs et autres parties devraient porter une attention particulière à ces facteurs, ainsi qu'aux autres incertitudes et événements potentiels, 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, à moins que la loi applicable ne l'exige.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégie de placement

HRAA cherche à obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant, directement ou indirectement, dans les principales catégories d'actifs mondiaux, dont les indices d'actions, les indices de titres à revenu fixe, les taux d'intérêt, les marchandises et les devises.

HRAA fournit une exposition aux principales catégories d'actifs mondiaux, dont les indices d'actions, les indices de titres à revenu fixe, les taux d'intérêt, les marchandises et les devises. HRAA obtient une exposition à ces catégories d'actifs en investissant dans des instruments dérivés et des titres. Les instruments dérivés pourraient comprendre des contrats à terme standardisés et des contrats à terme de gré à gré.

HRAA pourrait investir dans des instruments qui procurent une exposition aux marchés nationaux et étrangers, y compris aux marchés émergents. HRAA détiendra aussi une grande part de ses actifs dans de la trésorerie, des fonds du marché

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

monétaire, des titres du Trésor américain ou d'autres équivalents de trésorerie, dont une partie ou la totalité serviront de marge ou de garantie pour les investissements de HRAA.

Dans le cadre de ses stratégies de placement, HRAA peut obtenir une exposition indirecte à des actifs numériques, y compris des cryptomonnaies telles que, mais sans s'y limiter, le bitcoin ou Ether, sous réserve d'une limite de 5 % de la dernière valeur liquidative établie pour HRAA au moment de l'acquisition de ces placements. L'exposition de HRAA à des actifs numériques peut être obtenue par i) un placement dans des fonds d'investissement, y compris des organismes de placement collectif, des organismes de placement collectif alternatifs et des fonds d'investissement à capital fixe, qui sont assujettis au Règlement 81-102, qui investissent directement ou indirectement dans ces actifs numériques, ou ii) l'utilisation d'instruments dérivés et d'autres instruments financiers, notamment des contrats à terme standardisés, des options sur contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré, des contrats de swap ou une combinaison de ce qui précède, ou un placement dans ceux-ci. Conformément à ses politiques, HRAA pourrait livrer des actifs du portefeuille à ses courtiers en contrats à terme qui sont membres de marchés à terme pertinents afin de garantir ses obligations aux termes de contrats à terme. La stratégie de HRAA vise à obtenir une plus-value du capital à long terme.

Il y a lieu de se reporter au prospectus le plus récent du FNB pour une explication détaillée des restrictions de HRAA en matière de placement.

Risques

Le gestionnaire examine le niveau de risque du FNB au moins une fois l'an, et lorsque l'objectif de placement ou les stratégies de placement du FNB ont changé de façon importante. Le niveau de risque actuel du FNB est : bas à moyen.

Les niveaux de risque sont déterminés en fonction de la volatilité historique du FNB, calculée selon l'écart-type entre son rendement et sa moyenne. La catégorie de risque du FNB peut changer au fil du temps et la volatilité historique n'est pas représentative de la volatilité future. Règle générale, le niveau de risque du FNB lui est assigné d'après un écart-type de ses rendements sur 10 ans et le rendement de l'indice sous-jacent ou d'un substitut applicable. Si le gestionnaire juge que les résultats obtenus selon cette méthode ne sont pas représentatifs de la volatilité future du FNB, le niveau de risque peut être déterminé en fonction de la catégorie du FNB. Les niveaux de risque ne devraient pas tenir lieu de solution de rechange à une évaluation complète et appropriée du caractère adéquat du placement ou à son évaluation financière par un conseiller en placement.

Le gestionnaire fournit ci-après aux investisseurs existants la liste des risques auxquels un placement dans le FNB peut être exposé. Avant d'acheter des actions, les investisseurs éventuels devraient lire la description complète des risques énumérés dans le plus récent prospectus du FNB et en tenir compte.

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

Les risques auxquels est exposé un placement dans le FNB sont énumérés ci-après et sont les mêmes que ceux figurant dans la liste des risques du plus récent prospectus du FNB. Une description complète de chacun des risques ci-après figure également dans le plus récent prospectus, lequel peut être obtenu au www.fnbhorizons.com ou au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec Horizons ETFs Management (Canada) Inc. sans frais au 1-866-641-5739 ou au 416-933-5745.

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Risque lié aux perturbations du marché • Placements dans des instruments dérivés • Risque que le cours des actions du FNB diffère de leur valeur liquidative • Risque lié à la concentration dans un émetteur • Risque lié au levier financier • Risque lié aux taux de change • Risque lié aux contreparties • Risque lié à la liquidité • Risque lié aux emprunts • Risques liés à la fiscalité • Risque lié aux bourses • Incapacité à atteindre l'objectif de placement • Risque lié aux organismes de placement collectif alternatifs • Risque lié à la cybersécurité • Risque lié aux techniques de placement dynamiques • Dépendance envers le personnel clé • Risque lié aux distributions • Rachats importants • Risque lié aux limites des cours • Conflits d'intérêts • Risques commerciaux et réglementaires associés à d'autres stratégies de placement • Risque d'ordre politique, économique et social • Risque lié au prêt de titres • Absence de propriété • Restrictions relatives à certains actionnaires • Prix de rachat | <ul style="list-style-type: none"> • Risque lié à une structure de catégories/séries multiples et aux sociétés de placement à capital variable • Risque lié aux fluctuations de la valeur liquidative et du cours des actions de FNB • Risque lié à l'absence de marché actif pour les actions du FNB et à l'absence d'historique d'exploitation • Aucun rendement garanti • Risques liés aux placements dans des actifs numériques • Risque lié aux contrats à terme standardisés sur les actifs numériques • Risque lié aux titres à revenu fixe et risque lié aux taux d'intérêt • Risque lié aux bourses étrangères et aux marchés étrangers • Risques généraux liés aux placements en actions • Risques liés aux placements dans des fiducies de revenu • Risque lié aux marchandises • Risque lié aux fonds négociés en bourse • Risque lié à l'utilisation des données historiques • Marchés hautement instables • Risque lié aux obligations à rendement élevé et risque lié aux autres placements moins bien notés • Risque de remboursement anticipé par l'émetteur • Risque lié aux écarts entre le cours affiché et le cours utilisable • Risque lié aux capitaux propres des marchés émergents • Risque lié à la vente à découvert |
|--|--|

Résultats d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les parts du FNB ont affiché un rendement de -0,53 %. En comparaison, le rendement de l'indice de référence de la stratégie, composé de l'indice S&P Risk Parity à volatilité cible de 8 % et de l'indice S&P Systematic Global Macro, s'est établi à 5,63 % pour la même période.

La stratégie du FNB allie un cadre de diversification mondiale et de risque équilibré – ce que l'on appelle la parité de risque – avec des modèles quantitatifs exclusifs qui modifient de façon dynamique les expositions au marché à la lumière des relations et des tendances complexes qui ressortent d'une série de sources de données. La stratégie a aussi recours

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

à une protection dynamique contre le risque extrême, qui peut devenir un outil de gestion du risque important en cas d'effondrement soudain des marchés, lorsqu'une position acheteur sur la volatilité peut représenter l'une des rares options payantes.

Revue générale du marché

Le jeu de yoyo des forces cycliques et structurelles qui poussent dans des directions opposées continue de rendre plus complexe la trajectoire future des taux d'intérêt aux États-Unis, l'une des variables les plus critiques afin de déterminer l'appétit pour le risque des actifs mondiaux. Les taux, les obligations, les actions et les titres de l'énergie patagent dans de larges fourchettes depuis plusieurs mois, tandis que les forces économiques sont à l'œuvre dans un contexte d'ambiguïté des politiques sur plusieurs axes.

L'année a débuté avec un rebond des actions et des obligations mondiales, le recul de l'inflation aux États-Unis et en Europe ayant ravivé l'espoir qu'un répit dans le resserrement monétaire soit en vue, même si de part et d'autre de l'Atlantique, les présidents des banques centrales continuaient d'insister sur le resserrement. Au cours de la deuxième semaine de mars, des pertes énormes (quoique non réalisées) sur les titres du Trésor, qui s'étaient accumulées dans le système bancaire américain depuis que la Fed a commencé à hausser les taux, ont précipité la première ruée bancaire de l'ère numérique. Un tsunami de capital des déposants a rapidement été sorti des plus petites banques régionales et d'institutions financières autrement perçues comme « n'étant pas d'importance systémique » et redirigé vers la sûreté (relative) et le rendement supplémentaire qu'offraient les bons du Trésor et autres obligations souveraines.

Les mesures à court terme extraordinaires prises par le Trésor pour calmer les affrontements au sujet du plafond de la dette ont provoqué un afflux soudain de liquidités à court terme. Après que les négociations au Congrès ont pris fin et que le plafond de la dette a été relevé une fois de plus, la secrétaire du Trésor Janet Yellen a décidé de renflouer le compte général du Trésor en émettant des bons du Trésor à court terme (et non des obligations à plus long terme) dans ce qui semblait être une tentative de réduire au minimum les conséquences prévues sur les liquidités. Cela atténuera vraisemblablement les effets du resserrement quantitatif et compliquera encore plus la lutte de la Fed contre l'inflation. Les inquiétudes entourant la stabilité financière à la suite de la faillite d'importantes banques américaines en mars semblent s'être quelque peu dissipées, mais les indications de prêts improductifs qui se multiplient dans le secteur immobilier commercial pourraient exacerber les tensions dans le secteur bancaire.

Après 10 hausses consécutives, la Fed a maintenu les taux inchangés lors de la dernière réunion du FOMC en juin. L'optimisme à l'égard d'une « pause » a toutefois été tempéré par les commentaires du président Jerome Powell, qui a indiqué que le cycle de resserrement n'était pas encore terminé, et par l'augmentation attendue des taux finaux (comme l'illustrent les diagrammes de dispersion). L'inflation a ralenti mais est restée nettement supérieure à la cible de la Fed, tandis que le marché du travail plus solide que prévu et les données révisées sur le PIB du premier trimestre signalaient que l'activité demeure robuste. La dispersion inhabituellement vaste des mesures de croissance parmi les différents segments de l'économie ajoute à la complexité de la tâche des décideurs qui tentent de suivre une approche « fondée sur les données ».

La Banque du Japon a maintenu sa politique monétaire ultra-accommodante, tout en suggérant qu'une poussée inflationniste ne conduirait probablement pas à des conditions plus restrictives à court terme. La Banque populaire de Chine a abaissé les taux d'intérêt sur sa facilité de prêt à moyen terme et sur la prise en pension de titres, indiquant que de nouvelles mesures d'assouplissement pourraient être justifiées afin de relancer l'économie en perte de vitesse. La Banque centrale européenne, avertissant que l'inflation est loin d'avoir été vaincue, a augmenté son taux directeur pour le porter à son plus haut niveau depuis 2001, et ce, quelques jours avant que les données sur l'inflation dans la zone euro révèlent une accélération de l'IPC de base en dépit du recul plus important que prévu des chiffres principaux. De l'autre côté de la Manche, la Banque d'Angleterre a aussi relevé les taux (plus que prévu) étant donné que la forte inflation persistante – la plus élevée parmi les grandes économies – ne montrait aucun signe d'affaiblissement.

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

Revue du portefeuille

Pour la stratégie, le premier semestre de l'année s'est divisé en deux phases distinctes. Au premier trimestre, des pertes ont été enregistrées, surtout en mars, après le choc brutal qu'a subi le système bancaire américain. Ce choc a donné lieu à « la plus forte baisse sur une journée (du taux des obligations du Trésor à 2 ans) depuis le 1^{er} octobre 1982 » – date de la première baisse du taux d'escompte après le pic des rendements obligataires en septembre 1981. Fait notable, la diminution du taux des obligations à 2 ans, le 13 mars, a surpassé toutes les baisses sur une journée survenues lors d'événements marquants comme la crise financière de 2007-2009, les attaques terroristes du 11 septembre et le krach boursier de 1987. À l'opposé, la stratégie a regagné la majorité du terrain perdu au deuxième trimestre, en grande partie grâce à une performance robuste en avril. La remontée est venue principalement des indices boursiers et des devises, tandis que les positions sur marchandises ont nuí à la progression globale.

Les **indices boursiers** ont offert de loin la meilleure performance, surtout les positions acheteur sur le Nikkei et le Topix du Japon, suivies des positions acheteur sur le MIB d'Italie, le CAC40 de France et l'IBEX d'Espagne. La position vendeur sur le FTSE du Royaume-Uni et la négociation active de l'Aussie200 et du S&P500 ont aussi contribué au rendement.

Les **devises** ont aussi offert des gains importants, qui sont venus principalement de la position vendeur sur le yen japonais par opposition au dollar américain. La position vendeur sur le dollar australien et la négociation active de la livre sterling ont bonifié les rendements.

Les **marchandises hors métaux** ont généré des profits supplémentaires, attribuables avant tout aux positions acheteur sur le cacao et le sucre.

Le **secteur de l'énergie** a dégagé les pires rendements, attribuables en grande partie à la négociation active du pétrole brut Brent et à la position acheteur sur le pétrole brut WTI. En revanche, la négociation active du gaz naturel, du mazout de chauffage et de l'essence a produit des gains importants.

Les **céréales** ont aussi freiné le rendement, surtout les positions acheteur sur la farine de soya et le blé à Kansas City, ainsi que la négociation active des fèves de soya, de l'huile de graines et du maïs. Un apport positif est venu de la position vendeur sur le blé.

Les **obligations** ont essuyé des pertes, principalement attribuables à la négociation active des obligations du Canada à 10 ans et des obligations du Trésor américain à 5 ans, à la position acheteur sur les obligations du Trésor américain à 10 ans et à la position vendeur sur les obligations Bobl allemandes à 5 ans. La position acheteur sur les obligations Gilt britanniques à 10 ans et la position vendeur sur les obligations Buxl allemandes à 30 ans ont permis de contrer une partie des pertes.

Les **métaux** ont été sous-performants, en raison surtout de la position vendeur sur l'or et de la position acheteur sur le platine.

Perspectives

Début juin, l'Ukraine a amorcé sa contre-offensive attendue depuis longtemps, laquelle semble progresser lentement. Le conflit a dégénéré, et la destruction du barrage de Nova Kakhovka aura probablement de terribles répercussions sur de vastes étendues dans les régions céréalières du sud de l'Ukraine. Par ailleurs, les dirigeants russes ont indiqué que l'Initiative céréalière de la mer Noire ne serait pas prolongée après le mois de juillet. Ces événements pourraient avoir de graves conséquences sur l'offre alimentaire mondiale. Toujours sur le front géopolitique, l'Italie a annoncé qu'elle

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

cessera de participer à l'initiative chinoise La Ceinture et la Route, encore un signe que la concurrence entre les grandes puissances débouche sur une économie mondiale plus fragmentée. Pendant ce temps, un haut gradé de l'armée américaine avertit qu'une course à l'armement a lieu dans le Pacifique occidental.

Une étude publiée par la Deutsche Bank prévoit une vague imminente de défauts de paiement sur les emprunts aux États-Unis et en Europe, qui culminera probablement au quatrième trimestre de 2024, alors qu'un atterrissage économique brutal semble de plus en plus probable. Comme les interactions entre l'économie et la géopolitique deviennent chaque jour plus complexes, il n'est pas étonnant que l'incertitude macroéconomique paraisse élevée par rapport à ce qu'elle a déjà été, du moins si l'on se fie à ces mesures.

Les conditions confinées dans une fourchette sont particulièrement difficiles pour les stratégies quantitatives à durée intermédiaire, mais les plus gros gains ont tendance à se produire lors du passage de l'équilibre au déséquilibre, ce qui ouvre la voie à de nouvelles tendances et à des variations de prix durables.

Autres éléments d'exploitation et variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions du FNB

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB a généré un résultat global brut de 143 862 \$ tiré de ses placements et dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB) par rapport à 6 741 385 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2022. Le FNB a engagé des frais de gestion, des charges d'exploitation et des frais de transaction totalisant 809 496 \$ (1 698 009 \$ en 2022), dont une tranche de 28 341 \$ (36 541 \$ en 2022) a été soit réglée, soit absorbée par le gestionnaire au nom du FNB. La renonciation de ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire. Au cours des périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, le FNB n'a distribué aucun montant aux actionnaires.

Levier financier

L'exposition globale au marché de tous les instruments détenus directement ou indirectement par HRAA, calculée quotidiennement à la valeur du marché, peut être supérieure à la valeur liquidative de HRAA ainsi qu'aux sommes et aux titres détenus à titre de dépôt de couverture afin d'appuyer les activités de négociation de dérivés du FNB. Dans des conditions de marché normales, le levier financier maximal utilisé, directement ou indirectement, par le FNB, exprimé sous forme de ratio de la valeur notionnelle sous-jacente totale des titres et (ou) des positions sur dérivés financiers de HRAA divisée par l'actif net du FNB (le « ratio de levier financier »), ne sera généralement pas supérieur à 3:1.

Le tableau suivant présente les niveaux minimum et maximum de l'effet de levier enregistrés par le FNB au cours de la période close le 30 juin 2023 et de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le levier financier à la clôture de ces exercices ainsi que le pourcentage approximatif de l'actif net que représente le levier financier.

Période/Exercice clos le	Niveau minimum de l'effet de levier	Niveau maximum de l'effet de levier	Levier financier à la clôture de la période	Pourcentage approximatif de l'actif net
30 juin 2023	1,30:1	2,90:1	2,83:1	283 %
31 décembre 2022	0,82:1	2,16:1	1,80:1	180 %

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

Événements récents

Il ne s'est produit aucun événement notable récent sur le marché, hormis les fluctuations normales du marché, qui aurait été susceptible d'avoir une influence indue sur le portefeuille du FNB lorsqu'il est comparé à son indice de référence.

Présentation

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

Transactions avec des parties liées

Il n'y a pas eu de transactions de portefeuille avec des parties liées durant la période visée par le présent rapport. Certains services ont été fournis au FNB par des parties liées, et ces relations sont décrites ci-après.

Gestionnaire et gestionnaire de placements

Le gestionnaire et gestionnaire de placements de la Société et du FNB est Horizons ETFs Management (Canada) Inc., société constituée en vertu des lois de l'Ontario, dont l'adresse est le 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7.

Tous les frais de gestion versés au gestionnaire (description détaillée à la page 14) sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. Les frais de gestion figurent aux états du résultat global des états financiers du FNB ci-joints. Les frais de gestion payables par le FNB au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 figurent aux états de la situation financière.

Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB de la présente période intermédiaire et depuis qu'il a commencé ses activités, soit le 29 juillet 2020. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des présents états financiers intermédiaires non audités du FNB. Veuillez vous reporter à la première page pour obtenir des renseignements sur la manière de vous procurer les états financiers annuels ou intermédiaires du FNB.

Actif net par action du FNB

Période ¹⁾	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	11,02	11,23	10,38	10,04 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation				
Total des revenus	0,22	0,17	–	–
Total des charges	(0,08)	(0,25)	(0,24)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,26)	(0,53)	1,26	0,17
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,06	(0,12)	(0,18)	0,30
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	(0,06)	(0,73)	0,84	0,36
Total des distributions³⁾	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,95	11,02	11,23	10,38 \$

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

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

3. Le cas échéant, les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties dans des actions additionnelles du FNB.

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

Faits saillants de nature financière (suite)

Ratios et données supplémentaires

Période¹⁾	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers)	102 979	114 945	73 568	72 954 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9 403	10 428	6 553	7 026
Ratio des frais de gestion ^{2) 4)}	0,96 %	1,88 %	1,94 %	2,18 %
Ratio des frais de gestion, à l'exclusion de la part des charges des fonds de placement sous-jacents	0,96 %	1,84 %	1,87 %	2,13 %
Ratio des frais de gestion, à l'exclusion des frais liés au rendement ²⁾	0,96 %	1,00 %	1,04 %	1,08 %
Ratio des frais de gestion, à l'exclusion des frais liés au rendement et de la part des charges des fonds de placement sous-jacents	0,96 %	1,00 %	0,97 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ²⁾	1,02 %	1,93 %	2,05 %	2,20 %
Ratio des frais de transaction ^{3) 4)}	0,49 %	0,28 %	0,35 %	0,55 %
Ratio des frais de transaction, à l'exclusion de la part des charges des fonds de placement sous-jacents	0,49 %	0,28 %	0,35 %	0,55 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	10,95	11,02	11,23	10,38 \$
Cours de clôture	10,92	11,03	11,25	10,25 \$

1. Les renseignements sont fournis au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices présentés.

2. Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges, y compris la taxe de vente (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille) de la période considérée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant la période. Le gestionnaire paie, à même les revenus tirés de ses frais de gestion, les renoncations et les absorptions le cas échéant, les services dispensés au FNB, notamment la rémunération du gestionnaire de placements et le marketing. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer aux frais ou charges autrement payables par le FNB, ou en absorber une partie. La renonciation à ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.

3. Le ratio des frais de transaction représente le total des commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

4. 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 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.

5. Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB indique les mouvements du portefeuille de placements. 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. Plus le taux de rotation au cours d'une année est élevé, plus la possibilité est grande que l'investisseur enregistre des gains en capital imposables pendant l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un 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 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 actionnaires 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 actionnaires 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 actions du FNB; et la gestion des demandes des actionnaires du FNB et la communication avec ceux-ci. Le gestionnaire fournit des locaux et du personnel pour assurer ces services, si ceux-ci ne sont fournis par aucun autre fournisseur de services du FNB. Le gestionnaire supervise également les stratégies de placement du FNB pour s'assurer que le FNB se conforme à ses objectifs de placement, à ses stratégies de placement et à ses restrictions et pratiques en matière de placement.

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

Le sous-conseiller est rémunéré à même les frais de gestion pour les services qu'il a fournis, sans autre coût pour le 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 la période.

Marketing	Frais de gestion du portefeuille, frais administratifs généraux et profit	Charges du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou prise en charge
2 %	92 %	6 %

Rémunération au rendement

Le FNB verse au gestionnaire une rémunération au rendement, s'il y a lieu, correspondant à 15 % du montant par lequel le rendement du FNB, à toute date à laquelle la rémunération au rendement doit être versée, i) excède le plus élevé des montants suivants entre : a) la valeur liquidative initiale par action de FNB; ou b) la valeur liquidative par action de FNB la plus élevée utilisée antérieurement pour calculer une rémunération au rendement qui a été versée (le « niveau record »); et ii) est supérieure à un rendement annualisé de 3 %.

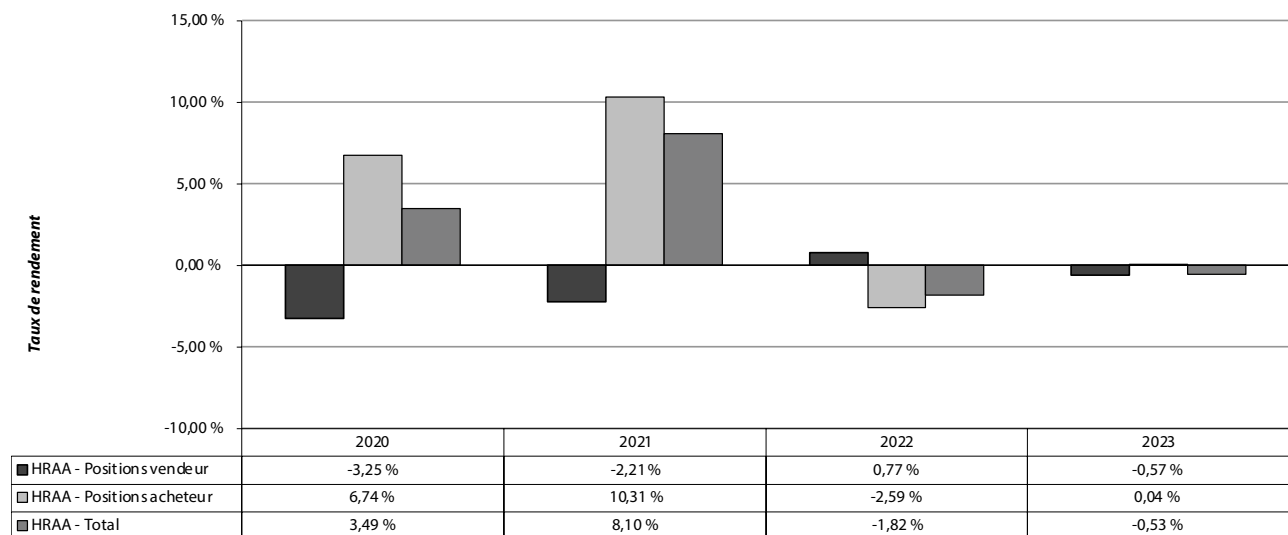
La rémunération au rendement doit être calculée et cumulée quotidiennement et doit être versée au moins une fois par trimestre, à terme échu, aux dates fixées par le gestionnaire, ainsi que les taxes applicables. Le FNB a cumulé néant en rémunération au rendement pour la période close le 30 juin 2023 (1 051 188 \$ en 2022), et celle-ci figure à l'état du résultat global. La rémunération au rendement à payer au gestionnaire au 30 juin 2023 était de néant (néant au 31 décembre 2022) et était incluse dans les frais d'exploitation à payer figurant aux états de la situation financière, le cas échéant.

Rendement passé

Des commissions, des frais de gestion, des charges et 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 des actions 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 actions additionnelles du FNB. Si vous détenez ce FNB à l'extérieur d'un régime enregistré, les revenus 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 actions additionnelles du FNB. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des actions que vous détenez. Cela diminuera votre gain en capital ou augmentera votre perte en capital lors d'une transaction ultérieure de rachat et empêchera que ce montant soit imposé de nouveau entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal afin de discuter de votre situation fiscale personnelle.

Rendement annuel

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



Le FNB a commencé ses activités le 29 juillet 2020.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

Composition de l'actif et des secteurs	Valeur liquidative	Pourcentage de la valeur liquidative du FNB
Positions acheteur		
Contrats à terme standardisés sur indices – spéculatifs*	781 324	0,76 %
Contrats de change à terme standardisés – spéculatifs*	49 658	0,05 %
Contrats à terme standardisés sur bons du Trésor – spéculatifs*	(187 436)	-0,18 %
Contrats à terme standardisés sur marchandises – spéculatifs*	(907 394)	-0,88 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	88 614 031	86,05 %
Dépôts de couverture	13 594 838	13,20 %
Autres actifs, moins les passifs	454 864	0,44 %
Positions vendeur		
Contrats de change à terme standardisés – spéculatifs*	1 075 795	1,04 %
Contrats à terme standardisés sur bons du Trésor – spéculatifs*	122 338	0,12 %
Contrats à terme standardisés sur marchandises – spéculatifs*	(237 478)	-0,23 %
Contrats à terme standardisés sur indices – spéculatifs*	(381 999)	-0,37 %
	102 978 541 \$	100,00 %

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

Sommaire du portefeuille de placements (suite)

Au 30 juin 2023

25 principaux placements**	Pourcentage de la valeur liquidative du FNB
Positions acheteur	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33,69 %
Contrats de change à terme standardisés sur la livre sterling	20,62 %
Contrats de change à terme standardisés sur le dollar canadien	18,58 %
Contrats à terme standardisés sur l'indice FTSE/MIB	12,74 %
Contrats à terme standardisés sur l'indice Tokyo Price	11,63 %
Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor américain à 10 ans	10,25 %
Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor américain à 5 ans	7,99 %
Contrats à terme standardisés sur le sucre	7,52 %
Contrats de change à terme standardisés sur le dollar néo-zélandais	7,50 %
Contrats à terme standardisés sur l'indice Nikkei 225	6,90 %
Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor américain	5,88 %
Contrats à terme standardisés sur le pétrole et le gaz faibles en soufre	3,71 %
Contrats à terme standardisés sur l'indice SPI 200	3,68 %
Contrats à terme standardisés sur le NY Harbor ULSD	3,04 %
Contrats à terme standardisés sur l'indice Hang Seng	2,47 %
Contrats à terme standardisés sur le blé d'hiver Hard Red	2,21 %
Contrats à terme standardisés sur le blé	2,06 %
Contrats à terme standardisés sur l'indice EURO STOXX® 50	1,49 %
Contrats à terme standardisés sur le cacao	1,29 %
Contrats à terme standardisés sur l'Euro-OAT	1,26 %
Contrats à terme standardisés sur l'essence	1,24 %
Contrats à terme standardisés sur l'argent	1,04 %
Contrats à terme standardisés sur le cuivre	0,97 %
Contrats à terme standardisés sur l'indice FTSE China A50	0,75 %
Contrats à terme standardisés sur l'huile de soya	0,68 %

** Toutes les positions à terme sont de nature spéculative. Les positions dans les contrats à terme standardisés sont présentées selon leur position théorique. L'exposition théorique totale des contrats à terme standardisés équivaut à 280,27 % de la valeur liquidative du FNB.

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des mouvements de portefeuille du FNB. Les états financiers annuels et intermédiaires les plus récents sont disponibles sans frais. Vous pouvez les demander en composant (sans frais) le 1-866-641-5739 ou le 416-933-5745, en nous écrivant à Horizons ETFs Management (Canada) Inc., 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7, ou en visitant notre site Web au www.fnbhorizons.com ou SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

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

La responsabilité des états financiers consolidés intermédiaires non audités (« états financiers ») ci-joints du FNB Horizons Répartition adaptative de l'actif Resolve (le « FNB ») incombe à Horizons ETFs Management (Canada) Inc., gestionnaire du FNB (le « gestionnaire »). Les états ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board au moyen de l'information disponible et comprennent certains montants qui sont fondés sur les meilleures estimations et jugements du gestionnaire.

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

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire et par le conseil d'administration de Horizons ETF Corp.



Rohit Mehta
Administrateur
Horizons ETFs Management (Canada) Inc.



Thomas Park
Administrateur
Horizons ETFs Management (Canada) Inc.

AVIS AUX ACTIONNAIRES

L'auditeur du FNB n'a pas examiné les présents états financiers.

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

L'auditeur indépendant du FNB n'a pas examiné les présents états financiers intermédiaires conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada.


États consolidés de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

	2023	2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	88 614 031 \$	104 512 754 \$
Dépôts de couverture (note 12)	13 594 838	10 359 606
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	533 415	510 407
Montants à recevoir se rapportant aux remises sur frais de gestion du fonds de placement sous-jacent	5 521	-
Actifs dérivés (note 3)	2 575 418	1 713 443
Total des actifs	105 323 223	117 096 210
Passifs		
Frais de gestion à payer	80 529	97 649
Frais d'exploitation à payer	3 543	3 255
Passifs dérivés (note 3)	2 260 610	2 050 347
Total des passifs	2 344 682	2 151 251
Total de l'actif net	102 978 541 \$	114 944 959 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)	9 403 129	10 428 129
Total de l'actif net par part	10,95 \$	11,02 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration de Horizons ETF Corp.,



 Rohit Mehta
 Administrateur



 Jasmit Bhandal
 Administratrice

États consolidés du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2023	2022
Produits		
Revenu d'intérêts à des fins de distribution	2 168 530	36 899
Remboursement des frais de gestion (note 10)	5 521	–
Revenu tiré du prêt de titres (note 7)	14 160	1 437
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	(2 540 499)	8 209 177
Perte nette de change réalisée	(7 285)	(21 350)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	651 712	(1 847 259)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de change	(148 277)	362 481
	143 862	6 741 385
Charges (note 9)		
Frais de gestion	498 599	454 181
Rémunération au rendement	–	1 051 188
Honoraires d'audit	4 219	7 532
Honoraires du comité d'examen indépendant	127	141
Frais de garde et frais d'évaluation du fonds	19 473	17 176
Honoraires juridiques	215	1 077
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres	8 081	7 155
Frais d'administration	13 025	13 202
Coûts de transaction	265 757	126 908
Autres charges	–	19 449
	809 496	1 698 009
Montants devant être payés par le fonds de placement qui ont été payés ou absorbés par le gestionnaire	(28 341)	(36 541)
	781 155	1 661 468
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	(637 293) \$	5 079 917 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net par part	(0,06) \$	0,61 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

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

Pour les périodes closes les 30 juin

	2023	2022
Total de l'actif net à l'ouverture de la période	114 944 959 \$	73 567 982 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net	(637 293)	5 079 917
Transactions relatives aux parts rachetables		
Produit tiré de l'émission de titres du fonds de placement	265 261	63 489 246
Montants totaux versés lors du rachat de titres du fonds de placement	(11 594 386)	(6 707 150)
Total de l'actif net à la clôture de la période	102 978 541 \$	135 429 995 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

États consolidés des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	(637 293) \$	5 079 917 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	2 540 499	(8 209 177)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats de change à terme	3 922	(463)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(651 712)	1 847 259
Variation nette de la moins-value latente de change	148 277	4 369
Achat de placements	2 753	296
Produit de la vente de placements	(2 547 174)	8 209 636
Dépôts de couverture	(3 235 232)	(5 562 880)
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	(23 008)	(36 872)
Autres débiteurs	(5 521)	-
Charges à payer	(16 832)	221 760
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	(4 421 321)	1 553 845
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montant reçu de l'émission de parts	265 261	62 887 351
Montant versé au rachat de parts	(11 594 386)	(6 707 150)
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	(11 329 125)	56 180 201
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(15 750 446)	57 734 046
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(148 277)	(4 369)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	104 512 754	62 821 538
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	88 614 031 \$	120 551 215 \$
Intérêts reçus, déduction faite des retenues fiscales	2 145 522 \$	27 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Tableau des placements (non audité)

Au 30 juin 2023

Titre	Actions/ Contrats	Coût moyen	Juste valeur
INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,31 %)			
Contrats de change à terme standardisés (1,09 %)			
Positions acheteur (0,05 %)			
Contrats de change à terme standardisés sur la livre sterling, septembre 2023 à 126,99 \$ US. Valeur notionnelle de 16 032 487 \$ US	202	–	105 615
Contrats de change à terme standardisés sur le dollar canadien, septembre 2023 à 75,63 \$ US. Valeur notionnelle de 14 445 330 \$ US	191	–	(63 389)
Contrats de change à terme standardisés sur le dollar néo-zélandais, septembre 2023 à 61,36 \$ US. Valeur notionnelle de 5 829 675 \$ US	95	–	7 432
		–	49 658
Positions vendeur (1,04 %)			
Contrats de change à terme standardisés sur le dollar australien, septembre 2023 à 66,78 \$ US. Valeur notionnelle de (3 339 000 \$ US)	(50)	–	42 160
Contrats de change à terme standardisés sur l'euro, septembre 2023 à 1,10 \$ US. Valeur notionnelle de (1 232 212 \$ US)	(9)	–	(6 276)
Contrats de change à terme standardisés sur le yen japonais, septembre 2023 à 70,13 \$ US. Valeur notionnelle de (27 173 438 \$ US)	(310)	–	1 066 712
Contrats de change à terme standardisés sur le franc suisse, septembre 2023 à 112,63 \$ US. Valeur notionnelle de (16 332 075 \$ US)	(116)	–	(26 801)
		–	1 075 795
Contrats à terme standardisés sur indices (0,39 %)			
Positions acheteur (0,76 %)			
Contrats à terme standardisés sur l'indice EURO STOXX® 50, septembre 2023 à 4 427,00 €. Valeur notionnelle de 1 062 480 €	24	–	38 394
Contrats à terme standardisés sur l'indice FTSE China A50, juillet 2023 à 12 343,00 \$ US. Valeur notionnelle de 580 121 \$ US	47	–	(4 103)
Contrats à terme standardisés sur l'indice FTSE/MIB, septembre 2023 à 28 363,00 €. Valeur notionnelle de 9 076 160 €	64	–	283 996
Contrats à terme standardisés sur l'indice Hang Seng, juillet 2023 à 18 807,00 HKD. Valeur notionnelle de 15 045 600 HKD	16	–	(9 231)
Contrats à terme standardisés sur l'indice Nikkei 225, septembre 2023 à 33 500,00 \$ US. Valeur notionnelle de 5 360 000 \$ US	32	–	177 318
Contrats à terme standardisés sur l'indice SPI 200, septembre 2023 à 7 161,00 \$ AU. Valeur notionnelle de 4 296 600 \$ AU	24	–	13 282
Contrats à terme standardisés sur l'indice Tokyo Price, septembre 2023 à 2 288,00 ¥. Valeur notionnelle de 1 304 160 001 ¥	57	–	281 668
		–	781 324

Tableau des placements (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

Titre	Actions/ Contrats	Coût moyen	Juste valeur
Positions vendeur (-0,37 %)			
Contrats à terme standardisés sur l'indice CAC 40 10, juillet 2023 à 7 410,50 €. Valeur notionnelle de (4 075 775 €)	(55)	–	(84 233)
Contrats à terme standardisés sur l'indice DAX®, septembre 2023 à 16 272,00 €. Valeur notionnelle de (1 220 400 €)	(3)	–	(22 912)
Contrats à terme standardisés sur l'indice E-mini Russell 2000, septembre 2023 à 1 903,70 \$ US. Valeur notionnelle de (1 998 885 \$ US)	(21)	–	(27 111)
Contrats à terme standardisés sur l'indice FTSE 100, septembre 2023 à 7 541,50 £. Valeur notionnelle de (2 714 940 £)	(36)	–	42 044
Contrats à terme standardisés sur l'indice IBEX 35, juillet 2023 à 9 550,00 €. Valeur notionnelle de (2 005 500 €)	(21)	–	(68 000)
Contrats à terme standardisés sur l'indice NASDAQ 100 E-mini, septembre 2023 à 15 337,00 \$ US. Valeur notionnelle de (1 840 440 \$ US)	(6)	–	(13 466)
Contrats à terme standardisés sur l'indice S&P 500 E-Mini, septembre 2023 à 4 488,25 \$ US. Valeur notionnelle de (5 834 725 \$ US)	(26)	–	(110 037)
Contrats à terme standardisés sur l'indice S&P/TSX 60, septembre 2023 à 1 218,60 \$ CA. Valeur notionnelle de (5 849 280 \$ CA)	(24)	–	(98 284)
		–	(381 999)
Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor (-0,06 %)			
Positions acheteur (-0,18 %)			
Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor canadien à 10 ans, septembre 2023 à 122,53 \$ CA. Valeur notionnelle de 245 060 \$ CA	2	–	2 190
Contrats à terme standardisés sur l'Euro-OAT, septembre 2023 à 128,40 €. Valeur notionnelle de 898 800 €	7	–	(6 808)
Contrats à terme standardisés sur le Long Gilt, septembre 2023 à 95,30 £. Valeur notionnelle de 285 900 £	3	–	(2 641)
Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor américain à 10 ans, septembre 2023 à 112,27 \$ US. Valeur notionnelle de 7 970 859 \$ US	71	–	(109 375)
Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor américain à 5 ans, septembre 2023 à 107,09 \$ US. Valeur notionnelle de 6 211 437 \$ US	58	–	(55 205)
Contrats à terme standardisés sur les bons du Trésor américain, septembre 2023 à 126,91 \$ US. Valeur notionnelle de 4 568 625 \$ US	36	–	(15 597)
		–	(187 436)
Positions vendeur (0,12 %)			
Euro-BOBL, septembre 2023, à 115,71 €. Valeur notionnelle de (9 256 800 €)	(80)	–	99 397
Contrats à terme standardisés sur l'Euro-Bund, septembre 2023 à 133,74 €. Valeur notionnelle de (10 297 980 €)	(77)	–	38 611

Tableau des placements (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

Titre	Actions/ Contrats	Coût moyen	Juste valeur
Contrats à terme standardisés sur l'Euro-Buxl®, septembre 2023, à 139,60 €. Valeur notionnelle de (977 200 €)	(7)	–	(15 670)
		–	122 338
Contrats à terme standardisés sur marchandises (-1,11 %)			
Positions acheteur (-0,88 %)			
Contrats à terme standardisés sur le cacao, septembre 2023, à 3 353,00 \$ US. Valeur notionnelle de 905 310 \$ US	27	–	20 163
Contrats à terme standardisés sur le cacao, décembre 2023, à 3 363,00 \$ US. Valeur notionnelle de 100 890 \$ US	3	–	2 159
Contrats à terme standardisés sur le cuivre, septembre 2023 à 375,95 \$ US. Valeur notionnelle de 657 912 \$ US	7	–	6 856
Contrats à terme standardisés sur le cuivre, décembre 2023, à 377,20 \$ US. Valeur notionnelle de 94 300 \$ US	1	–	712
Contrats à terme standardisés sur l'essence, juillet 2023 à 254,49 \$ US. Valeur notionnelle de 961 972 \$ US	9	–	42 720
Contrats à terme standardisés sur le blé d'hiver Hard Red, décembre 2023, à 800,25 \$ US. Valeur notionnelle de 320 100 \$ US	8	–	(28 151)
Contrats à terme standardisés sur le blé d'hiver Hard Red, septembre 2023, à 800,00 \$ US. Valeur notionnelle de 1 400 000 \$ US	35	–	(150 906)
Contrats à terme standardisés sur le pétrole et le gaz faibles en soufre, août 2023, à 702,50 \$ US. Valeur notionnelle de 2 880 250 \$ US	41	–	9 075
Contrats à terme standardisés sur le blé de meunerie n°2, septembre 2023, à 230,75 €. Valeur notionnelle de 46 150 €	4	–	(3 253)
Contrats à terme standardisés sur le NY Harbor ULSD, juillet 2023, à 244,76 \$ US. Valeur notionnelle de 2 364 382 \$ US	23	–	63 051
Contrats à terme standardisés sur l'argent, septembre 2023, à 23,02 \$ US. Valeur notionnelle de 805 700 \$ US	7	–	12 618
Contrats à terme standardisés sur l'huile de soya, janvier 2024 à 58,40 \$ US. Valeur notionnelle de 105 120 \$ US	3	–	8 211
Contrats à terme standardisés sur l'huile de soya, décembre 2023, à 58,97 \$ US. Valeur notionnelle de 424 584 \$ US	12	–	35 482
Contrats à terme standardisés sur le sucre, septembre 2023, à 22,79 \$ US. Valeur notionnelle de 5 845 179 \$ US	229	–	(856 863)
Contrats à terme standardisés sur le blé, décembre 2023, à 669,25 \$ US. Valeur notionnelle de 301 162 \$ US	9	–	(12 072)
Contrats à terme standardisés sur le blé, septembre 2023, à 651,00 \$ US. Valeur notionnelle de 1 302 000 \$ US	40	–	(57 196)
		–	(907 394)

Tableau des placements (non audité) (suite)

Au 30 juin 2023

Titre	Actions/ Contrats	Coût moyen	Juste valeur
Positions vendeur (-0,23 %)			
Contrats à terme standardisés sur le pétrole brut Brent, juillet 2023, à 75,41 \$ US. Valeur notionnelle de (1 508 200 \$ US)	(20)	–	(68 476)
Contrats à terme standardisés sur le café « C », septembre 2023, à 159,00 \$ US. Valeur notionnelle de (1 311 750 \$ US)	(22)	–	100 151
Contrats à terme standardisés sur le café « C », décembre 2023, à 158,10 \$ US. Valeur notionnelle de (296 438 \$ US)	(5)	–	22 057
Contrats à terme standardisés sur le maïs, décembre 2023, à 494,75 \$ US. Valeur notionnelle de (24 737 \$ US)	(1)	–	2 600
Contrats à terme standardisés sur le coton, mars 2024 à 80,25 \$ US. Valeur notionnelle de (601 875 \$ US)	(15)	–	(13 565)
Contrats à terme standardisés sur le coton, décembre 2023, à 80,37 \$ US. Valeur notionnelle de (2 411 100 \$ US)	(60)	–	(62 740)
Contrats à terme standardisés sur le pétrole brut, juillet 2023, à 70,64 \$ US. Valeur notionnelle de (494 480 \$ US)	(7)	–	(27 528)
Contrats à terme standardisés sur les émissions aux termes de quotas de l'UE, décembre 2023 à 89,08 €. Valeur notionnelle de (534 480 €)	(6)	–	(15 178)
Contrats à terme standardisés sur l'or, 100 onces, août 2023, à 1 929,40 \$ US. Valeur notionnelle de (2 508 220 \$ US)	(13)	–	(3 895)
Contrats à terme standardisés sur le gaz naturel, juillet 2023 à 2,80 \$ US. Valeur notionnelle de (755 460 \$ US)	(27)	–	(57 653)
Contrats à terme standardisés sur le platine, octobre 2023 à 913,20 \$ US. Valeur notionnelle de (776 220 \$ US)	(17)	–	50 744
Contrats à terme standardisés sur le soya, janvier 2024 à 1 346,75 \$ US. Valeur notionnelle de (538 700 \$ US)	(8)	–	(25 982)
Contrats à terme standardisés sur le soya, novembre 2023, à 1 343,25 \$ US. Valeur notionnelle de (2 283 525 \$ US)	(34)	–	(119 890)
Contrats à terme standardisés sur les mets préparés au soya, mars 2024 à 385,50 \$ US. Valeur notionnelle de (346 950 \$ US)	(9)	–	(2 888)
Contrats à terme standardisés sur les mets préparés au soya, décembre 2023, à 397,30 \$ US. Valeur notionnelle de (1 509 740 \$ US)	(38)	–	(15 235)
		–	(237 478)
TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS		–	314 808
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (0,31 %)		– \$	314 808 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (86,05 %)			88 614 031
Dépôts de couverture (13,20 %)			13 594 838
Autres actifs, moins les passifs (0,44 %)			454 864
TOTAL DE L'ACTIF NET (100,00 %)			102 978 541 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Notes afférentes aux états financiers consolidés - Informations spécifiques au FNB (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

A. INFORMATIONS SUR LE FNB (NOTE 1)

Le tableau suivant présente des informations spécifiques au FNB, les symboles aux termes desquels les actions en dollars canadiens et les actions en dollars américains (le cas échéant), comme il est décrit à la note 1, se négocient à la Bourse de Toronto (la « TSX »), la monnaie fonctionnelle et de présentation du FNB est le dollar canadien (« \$ CA ») ou le dollar américain (« \$ US ») et le début des activités du FNB.

Nom du FNB	Symbole(s) TSX	Monnaie de présentation	Début des activités
FNB Horizons Répartition adaptative de l'actif Resolve	HRAA	\$ CA	29 juillet 2020

Objectif de placement

HRAA cherche à obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant, directement ou indirectement, dans les principales catégories d'actifs mondiaux, dont les indices d'actions, les indices de titres à revenu fixe, les taux d'intérêt, les marchandises et les devises.

B. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 5)
a) Risques de marché
i) Risque de change

Les tableaux ci-après indiquent les devises auxquelles le FNB avait une exposition importante au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, exprimées en dollars canadiens, et l'incidence possible sur l'actif net du FNB (y compris les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme ou standardisés, le cas échéant) d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien.

30 juin 2023	Instruments financiers	Contrats de change à terme et (ou) standardisés	Total	Incidence sur la valeur liquidative
Monnaie	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Dollar australien	15	–	15	–
Livre sterling	(46)	–	(46)	–
Euro	104	–	104	1
Dollar de Hong Kong	(19)	–	(19)	(1)
Yen japonais	176	–	176	2
Dollar américain	(955)	–	(955)	(9)
Total	(725)	–	(725)	(7)
En pourcentage de la valeur liquidative	0,7 %	0,0 %	0,7 %	0,0 %

Notes afférentes aux états financiers consolidés - Informations spécifiques au FNB (non audité) (suite)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

31 décembre 2022	Instruments financiers	Contrats de change à terme et (ou) standardisés	Total	Incidence sur la valeur liquidative
Monnaie	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Dollar australien	(54)	–	(54)	(1)
Livre sterling	(89)	–	(89)	(1)
Euro	(418)	–	(418)	(4)
Dollar de Hong Kong	35	–	35	–
Yen japonais	(105)	–	(105)	–
Dollar américain	93	–	93	1
Total	(538)	–	(538)	(5)
En pourcentage de la valeur liquidative	-0,5 %	0,0 %	-0,5 %	0,0 %

ii) Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le FNB ne détenait pas d'instruments de créance à long terme et n'était pas exposé au risque de taux d'intérêt.

iii) Risque de prix

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

Indice comparatif	30 juin 2023	31 décembre 2022
Indice S&P Global Low Volatility	346 504 \$	419 003 \$

b) Risque de crédit

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le FNB n'était pas exposé à un risque de crédit important en raison de la nature de ses placements de portefeuille.

Notes afférentes aux états financiers consolidés - Informations spécifiques au FNB (non audité) (suite)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

C. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (NOTE 6)

Le tableau suivant présente un sommaire des données utilisées dans l'évaluation des placements et dérivés du FNB évalués à la juste valeur en date du 30 juin 2023 et du 31 décembre 2022 :

	30 juin 2023			31 décembre 2022		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
Actifs financiers						
Contrats à terme standardisés	2 575 418	–	–	1 713 443	–	–
Total des actifs financiers	2 575 418	–	–	1 713 443	–	–
Passifs financiers						
Contrats à terme standardisés	(2 260 610)	–	–	(2 050 347)	–	–
Total des passifs financiers	(2 260 610)	–	–	(2 050 347)	–	–
Actifs et passifs financiers, montant net	314 808	–	–	(336 904)	–	–

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 par suite du changement dans la disponibilité des prix cotés sur des marchés ou des données observables sur le marché au cours de la période ou de l'exercice présenté. En outre, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour la période close le 30 juin 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022.

D. PRÊT DE TITRES (NOTE 7)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, la valeur totale des titres prêtés et des garanties reçues à la clôture des marchés s'établissait comme suit :

Au	Titres prêtés	Garanties reçues
30 juin 2023	–	–
31 décembre 2022	48 570 854 \$	51 042 190 \$

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 consolidés - Informations spécifiques au FNB (non audité) (suite)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du revenu tiré du prêt de titres, tel qu'il est présenté dans les états du résultat global pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022. Il indique le montant brut du revenu tiré du prêt de titres provenant des opérations de prêt de titres du FNB, moins les retenues fiscales et les montants gagnés par les parties ayant le droit de recevoir un paiement provenant du montant brut dans le cadre d'une convention de prêt de titres.

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	Pourcentage du revenu brut	30 juin 2022	Pourcentage du revenu brut
Revenu brut tiré du prêt de titres	23 598 \$		2 395 \$	
Honoraires du mandataire d'opérations de prêts :				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	(9 438)	39,99 %	(958)	40,00 %
Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB	14 160 \$	60,01 %	1 437 \$	60,00 %

E. ACTIONS RACHETABLES (NOTE 8)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, le nombre d'actions de FNB émises dans le cadre de souscriptions, le nombre d'actions de FNB rachetées, le nombre total et le nombre moyen d'actions de FNB en circulation se présentent comme suit :

Période	Actions en circulation à l'ouverture	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation à la clôture	Nombre moyen d'actions en circulation
2023	10 428 129	25 000	(1 050 000)	9 403 129	9 919 013
2022	6 553 129	5 275 000	(575 000)	11 253 129	8 285 449

F. COMMISSIONS DE COURTAGE, RABAIS DE COURTAGE SUR TITRES GÉRÉS ET TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES (NOTE 10)

Les commissions de courtage payées aux courtiers relativement aux transactions sur les titres du portefeuille, les rabais de courtage sur titres gérés et les montants payés aux parties liées du gestionnaire, le cas échéant, pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, sont les suivants :

Périodes closes les	Commissions de courtage payées	Rabais de courtage sur titres gérés	Montants payés à des parties liées
30 juin 2023	2 811 \$	néant \$	néant \$
30 juin 2022	120 921 \$	néant \$	néant \$

G. COMPENSATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 13)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le FNB n'avait pas d'instruments financiers admissibles à une compensation.

Notes afférentes aux états financiers consolidés - Informations spécifiques au FNB (non audité) (suite)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

H. PARTICIPATION DANS DES FILIALES, DES ENTITÉS ASSOCIÉES ET DES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (NOTE 14)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le FNB détenait des placement importants dans des filiales, des entités associées et des entités structurées (ES) non consolidées énumérés ci-dessous :

FNB détenu au 30 juin 2023	Lieu d'affaires	Type	Participation (%)	Valeur comptable
FNB Horizons Bons du Trésor 0 à 3 mois	Canada	ES	16,04 %	53 925 000 \$

FNB détenu au 31 décembre 2022	Lieu d'affaires	Type	Participation (%)	Valeur comptable
FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	Canada	ES	4,00 %	60 855 000 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

Horizons ETF Corp. (la « Société ») est une société de placement à capital variable constituée le 10 octobre 2019 sous le régime des lois fédérales du Canada. Le capital autorisé de la Société comprend un nombre illimité de catégories d'actions à dividende non cumulatif, rachetables et sans droit de vote (chacune, une « catégorie de société » ou un « FNB ») pouvant être émises en un nombre illimité de séries, ainsi qu'une catégorie d'actions avec droit de vote désignées à titre d'« actions de catégorie J ». Chaque catégorie de société est un fonds d'investissement distinct doté d'objectifs de placement précis et renvoie précisément à un portefeuille de placements distinct. Ces états financiers consolidés (les « états financiers ») au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 ainsi que pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, comprennent la Société et ses entités en propriété exclusive et sont présentés sur la base décrite ci-dessous. Les renseignements propres aux FNB et les objectifs de placement de chaque FNB de la Société sont présentés dans les notes des informations spécifiques aux états financiers consolidés de chaque FNB. Chaque FNB est une catégorie de société distincte et actuellement composé d'une série unique d'actions de fonds négocié en bourse (les « actions de FNB ») de la catégorie de société applicable de la Société.

Les actions de FNB sont offertes en permanence par l'entremise du prospectus de la Société et sont négociées à la Bourse de Toronto (la « TSX ») en dollars canadiens (les « actions en \$ CA »), le cas échéant, et en dollars américains (les « actions en \$ US »). Les souscriptions pour les actions en \$ US peuvent être effectuées en dollars américains ou canadiens. Un investisseur ne pourra acheter ou vendre des actions 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 actions 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 actions.

Horizons ETFs Management (Canada) Inc. (« Horizons Management », le « gestionnaire » ou le « gestionnaire de placements ») est le gestionnaire et le gestionnaire de placements de la Société et de chaque catégorie de société. Le gestionnaire de placements est chargé de mettre en œuvre chaque stratégie de placement du FNB. L'adresse du siège social de la Société est la suivante : a/s Horizons ETFs Management (Canada) Inc., 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7.

Objectif de placement

Le but de chaque FNB est d'investir l'actif net attribuable à ce FNB conformément à ses objectifs de placement, tels qu'ils sont définis dans le prospectus de la Société. L'objectif de placement de chaque FNB est énoncé à la note A des notes des informations spécifiques au FNB.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

i) Déclaration de conformité

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

Le conseil d'administration de la Société a approuvé la publication des présents états financiers le 11 août 2023.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

ii) Base d'évaluation

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

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables énoncées ci-après ont été appliquées de 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* (l'« 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 l'IFRS 9, les actifs financiers doivent être classés selon la gestion des actifs financiers prévue dans le modèle économique du FNB et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Elle prévoit trois catégories de classement principales pour les actifs financiers : évalués 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-après) à la date de transaction, les coûts de transaction étant comptabilisés dans les états du résultat global. Les autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle 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.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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

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

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

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 financiers 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 selon 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

La trésorerie est constituée de la trésorerie en dépôt.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

Actions rachetables

La Société a posé des jugements importants pour déterminer le classement des titres rachetables de chaque FNB en tant que passifs financiers conformément à l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »).

Les actions rachetables de chaque FNB sont des catégories dans la Société. Les catégories ne participeront pas au prorata des actifs nets résiduels de la Société en cas de liquidation de celle-ci et elles n'ont pas de caractéristiques identiques. Par conséquent, les actions remboursables en circulation de chaque FNB sont classées comme des passifs financiers conformément aux exigences de l'IAS 32.

Contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés sont évalués à la valeur au cours du marché à la date d'évaluation. La valeur de ces contrats à terme standardisés 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 à terme standardisé 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.

Contrats dérivés

Afin de réaliser son objectif de placement, le FNB pourrait conclure des contrats dérivés (les « contrats dérivés ») avec une ou plusieurs contreparties bancaires (chacune, une « contrepartie »). La valeur de ces contrats dérivés correspond au profit ou à la perte qui serait réalisé si les contrats étaient liquidés à la date d'évaluation. La valeur est comptabilisée en tant qu'actif et (ou) passif dérivé dans les états de la situation financière et pris en compte dans la variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés aux états du résultat global.

Lorsqu'un contrat dérivé 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.

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 dividende, le cas échéant, est comptabilisé à la date ex-dividende. Le revenu tiré des distributions provenant de placements dans d'autres fonds du FNB, le cas échéant, 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.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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 selon 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, le cas échéant, sont converties dans la monnaie de présentation du FNB au cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises à la date de clôture sont convertis au cours en vigueur à la clôture de la période. Les profits et pertes de change, le cas échéant, sont présentés en tant que « Profit net (perte nette) de change réalisé(e) », sauf pour les profits ou pertes attribuables aux instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, lesquels sont comptabilisés en tant que composante du « Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et d'instruments dérivés » et de la « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des instruments dérivés » aux états du résultat global.

d) Coût

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

e) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par action présentée aux états du résultat global correspond à la variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée à l'exploitation, divisée par le nombre moyen pondéré d'actions du FNB qui sont en circulation au cours de la période de présentation de l'information financière.

f) Transactions des actionnaires

La valeur à laquelle les actions du FNB sont émises ou rachetées est calculée en divisant la valeur liquidative du FNB par le nombre total d'actions de ce FNB en circulation à la date d'évaluation applicable. Les montants reçus à l'émission d'actions et les montants payés au rachat d'actions sont inclus dans les états de l'évolution de la situation financière. Les ordres de souscription ou de rachat ne sont autorisés que pendant les jours de bourse valables, tels qu'ils sont définis dans le prospectus du FNB.

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

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

h) Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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, les honoraires afférents aux contrats dérivés du FNB ainsi que les droits versés aux organismes de réglementation et aux bourses ainsi que les droits et taxes de transfert applicables. Les coûts de transaction sont passés en charges et imputés aux coûts de transaction dans les états du résultat global.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES ET JUGEMENTS

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

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

5. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Il y a lieu de se reporter au plus récent prospectus de la Société pour une analyse complète des risques liés à un placement dans les actions du FNB. Les risques importants visant les instruments financiers et qui sont propres au FNB sont présentés ci-après et une analyse est incluse à la note B des notes des informations spécifiques au FNB.

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.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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 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.

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 sont de courte durée.

iii) Risque de prix

L'autre risque de prix 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 FNB est exposé à d'autres risques liés au marché qui influenceront sur la valeur de ses placements, y compris la conjoncture économique générale et les conditions du marché, ainsi que les événements ayant une incidence sur certains secteurs de l'économie, certaines industries ou certaines sociétés. Le FNB perd normalement de la valeur les jours où la valeur des titres composant l'indice sous-jacent diminue. Le FNB entend continuer à investir la totalité de son actif, quelles que soient les conditions du marché.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit sur instruments financiers correspond au risque de perte financière pouvant découler du défaut d'une contrepartie de remplir ses obligations envers le FNB. Il découle principalement des titres de créance détenus, et aussi des actifs financiers dérivés, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de même que des autres débiteurs.

À la date de clôture, l'exposition maximale du FNB au risque de crédit représente la valeur comptable des actifs financiers pertinents présentée dans les états de la situation financière, y compris toute valeur de marché positive sur le ou les contrats dérivés du FNB. Ce montant est inscrit au poste Actifs dérivés (le cas échéant) dans les états de la situation financière. Le risque de crédit relatif à tout contrat dérivé est concentré sur la contrepartie aux contrats dérivés de ce contrat.

Le gestionnaire gère le risque de crédit en faisant affaire avec des contreparties qu'il croit solvables et qui remplissent les exigences relatives à la cote de solvabilité établies dans le Règlement 81-102.

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 de placements en matière de gestion du risque de liquidité consistent à faire en sorte, dans la mesure du

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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

6. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

L'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (l'« IFRS 13 ») exige 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 sont évalués selon des données non observables de marché importantes.

Les changements aux méthodes d'évaluation pourraient entraîner des transferts entre les niveaux assignés aux placements. Le classement des actifs et des passifs du FNB selon la hiérarchie de la juste valeur et les informations additionnelles relatives aux transferts entre les niveaux sont présentés à la note C des notes des informations spécifiques au FNB.

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

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, la valeur totale des titres prêtés et des garanties reçues à la clôture des marchés, le cas échéant, ainsi qu'un rapprochement du revenu tiré du prêt de titres pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, le cas échéant, tel qu'il est présenté dans les états du résultat global, sont présentés à la note D des notes des informations spécifiques au FNB.

8. LEVIER FINANCIER

L'exposition globale au marché de tous les instruments détenus directement ou indirectement par HRAA, calculée quotidiennement à la valeur du marché, peut être supérieure à la valeur liquidative de HRAA ainsi qu'aux sommes et aux titres détenus à titre de dépôt de couverture afin d'appuyer les activités de négociation de dérivés du FNB. Dans des

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

conditions de marché normales, le levier financier maximal utilisé, directement ou indirectement, par le FNB, exprimé sous forme de ratio de la valeur notionnelle sous-jacente totale des titres et (ou) des positions sur dérivés financiers de HRAA divisée par l'actif net du FNB (le « ratio de levier financier »), ne sera généralement pas supérieur à 3:1.

Le tableau suivant présente les niveaux minimum et maximum de l'effet de levier enregistrés par le FNB au cours de la période close le 30 juin 2023 et de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le levier financier à la clôture de ces exercices ainsi que le pourcentage approximatif de l'actif net que représente le levier financier.

Période/Exercice clos le	Niveau minimum de l'effet de levier	Niveau maximum de l'effet de levier	Levier financier à la clôture de la période	Pourcentage approximatif de l'actif net
30 juin 2023	1,30:1	2,90:1	2,83:1	283 %
31 décembre 2022	0,82:1	2,16:1	1,80:1	180 %

9. ACTIONS RACHETABLES

Le capital autorisé de la Société comprend un nombre illimité de catégories de sociétés d'actions à dividende non cumulatif, rachetables et sans droit de vote pouvant être émises en un nombre illimité de séries, y compris les actions de FNB, ainsi qu'une catégorie d'actions avec droit de vote désignées à titre d'« actions de catégorie J ». Chaque catégorie de société est un fonds d'investissement distinct doté d'objectifs de placement précis et renvoie précisément à un portefeuille de placements distinct. Chaque FNB constituera une catégorie de société distincte.

Chaque action de FNB habilite son porteur à exprimer une voix aux assemblées des actionnaires de la catégorie de société applicable auxquelles il a le droit de voter. Chaque actionnaire a droit à une participation égale à celle de toutes les autres actions de la même catégorie de société ou série de la catégorie de société relativement à tous les paiements faits aux actionnaires, autres que les remises de frais de gestion, y compris les dividendes et les distributions, et, au moment de la liquidation, à une participation égale au reliquat de l'actif net de la catégorie de société applicable après l'acquittement de toute obligation non réglée attribuable aux actions de FNB de la catégorie de société.

Les actions 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. Les objectifs du FNB en matière de gestion des actions rachetables sont d'atteindre l'objectif de placement du FNB et de gérer le risque de liquidité attribuable aux rachats. Le risque de liquidité du FNB attribuable aux actions rachetables est décrit à la note 5.

Un jour de bourse valable, tel que défini dans le prospectus du FNB, les actionnaires du FNB peuvent i) racheter des actions du FNB, au comptant à un prix de rachat par action de FNB correspondant à 95 % du cours de clôture des actions du FNB concernées à la TSX le jour de prise d'effet du rachat, sous réserve d'un prix de rachat maximal par action de FNB correspondant à la valeur liquidative par action de FNB à la date de prise d'effet du rachat; 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 d'actions ou un lot correspondant à un multiple du nombre prescrit d'actions du FNB au comptant dans la devise applicable pour un montant correspondant à la valeur liquidative de ce nombre d'actions de FNB dans cette devise après réception de la demande de rachat; ou iii) un nombre prescrit d'actions ou un lot correspondant à un multiple entier du nombre prescrit d'actions en échange de titres et d'une somme au comptant dans la devise applicable correspondant à la valeur liquidative de ce nombre d'actions de FNB dans cette devise après la réception de la demande de rachat, étant donné qu'un rachat de titres pourra être soumis à des frais de rachat, au gré du gestionnaire.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

Les actions du FNB sont émises ou rachetées sur une base quotidienne à la valeur liquidative par action, laquelle est fixée chaque jour ouvrable à 16 h (heure de l'Est).

Si, au cours d'une année d'imposition, la Société était par ailleurs assujettie à l'impôt à l'égard des gains en capital réalisés nets, la Société entend verser, dans la mesure du possible, au plus tard le dernier jour de l'année en question, un dividende sur les gains en capital spécial pour que la Société ne soit pas assujettie à l'impôt sur le revenu sur ces montants en vertu de la Loi de l'impôt (compte tenu de l'ensemble des déductions, des crédits et des remboursements disponibles). Ces distributions peuvent être versées sous la forme d'actions de FNB du FNB pertinent et/ou d'une somme au comptant qui est automatiquement réinvestie dans des actions de FNB du FNB pertinent. Toutes ces distributions payables sous forme d'actions de FNB ou réinvesties dans des actions de FNB du FNB pertinent augmenteront le prix de base rajusté total des actions de FNB pour l'actionnaire de ce FNB. Immédiatement après le versement d'une telle distribution spéciale sous forme d'actions de FNB ou le réinvestissement dans des actions de FNB, le nombre d'actions de FNB de ce FNB en circulation sera automatiquement regroupé de façon à ce que le nombre d'actions de FNB de ce FNB en circulation après cette distribution corresponde au nombre d'actions de FNB de ce FNB en circulation immédiatement avant cette distribution, sauf dans le cas d'un actionnaire non résident dans la mesure où l'impôt doit être retenu à l'égard de la distribution.

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

Un tableau du nombre d'actions émises par souscription, du nombre d'actions rachetées, du nombre total et moyen d'actions en circulation au cours des périodes de référence considérées est présenté à la note E des notes des informations spécifiques au FNB.

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 actionnaires 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 actionnaires 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 actions du FNB; et la gestion des demandes des actionnaires du FNB et la communication avec ceux-ci. Le gestionnaire fournit des locaux et du personnel pour assurer ces services, si ceux-ci ne sont fournis par aucun autre fournisseur de services du FNB. Le gestionnaire supervise également les stratégies de placement du FNB pour s'assurer que le FNB se conforme à ses objectifs de placement, à ses stratégies de placement et à ses restrictions et pratiques en matière de placement.

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

Le sous-conseiller est rémunéré à même les frais de gestion pour les services qu'il a fournis, sans autre coût pour le 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.

Autres charges

À moins que le gestionnaire n'y renonce ou les rembourse, 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 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 droits de licence relatifs à un indice (le cas échéant), 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 pourrait, de lui-même, renoncer à une partie des frais autrement payables par le FNB ou en prendre une partie à sa charge. Ces renoncations ou absorptions peuvent être interrompues en tout temps par le gestionnaire ou être poursuivies indéfiniment, au gré de ce dernier.

Remboursements des frais de gestion

Lorsque le FNB détient d'autres fonds négociés en bourse vendus par le gestionnaire ou ses affiliés, 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.

Rémunération au rendement

Le FNB verse au gestionnaire une rémunération au rendement, s'il y a lieu, correspondant à 15 % du montant par lequel le rendement du FNB, à toute date à laquelle la rémunération au rendement doit être versée, i) excède le plus élevé des montants suivants entre : a) la valeur liquidative initiale par action de FNB; ou b) la valeur liquidative par action de FNB la plus élevée utilisée antérieurement pour calculer une rémunération au rendement qui a été versée (le « niveau record »); et ii) est supérieure à un rendement annualisé de 3 %.

La rémunération au rendement doit être calculée et cumulée quotidiennement et doit être versée au moins une fois par trimestre, à terme échu, aux dates fixées par le gestionnaire, ainsi que les taxes applicables. Le FNB a cumulé néant en rémunération au rendement pour la période close le 30 juin 2023 (1 051 188 \$ en 2022), et celle-ci figure à l'état du résultat global. La rémunération au rendement à payer au gestionnaire au 30 juin 2023 était de néant (néant au 31 décembre 2022) et était incluse dans les frais d'exploitation à payer figurant aux états de la situation financière, le cas échéant.

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

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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.

En plus des éléments présentés à la note F des notes des informations spécifiques au FNB, les frais de gestion versés au gestionnaire dont il est question à la note 9 sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. Les frais de gestion payables par le FNB au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 figurent aux états de la situation financière.

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.

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.

12. GARANTIES DÉTENUES PAR LES NÉGOCIANTS-COMMISSAIRES EN CONTRATS À TERME

Le FNB pourrait détenir des comptes auprès de négociants-commissaires en contrats à terme, afin que ces derniers procèdent à la négociation de contrats à terme. Le cas échéant, la négociation de contrats à terme comprend, sans pour autant s'y limiter, les contrats à terme sur devises et sur titres à revenu fixe à des fins de couverture. Les négociants-commissaires exigent le maintien de dépôts de couverture minimaux. Ces exigences sont satisfaites par la garantie donnée par le FNB et détenue par ces négociants-commissaires. Les garanties détenues par les négociants-commissaires sont prises en compte au poste « Dépôts de couverture » aux états de la situation financière. Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les garanties détenues par les négociants-commissaires se détaillaient ainsi :

Au	Garanties détenues par les négociants-commissaires
30 juin 2023	13 594 838 \$
31 décembre 2022	10 359 606 \$

13. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

La Société est admissible et entend être admissible, à tous les moments pertinents, à titre de « société de placement à capital variable » au sens donné à ce terme dans la Loi de l'impôt. Bien que la Société puisse émettre un nombre illimité de catégories en un nombre illimité de séries, elle devra (à l'instar de toute autre société de placement à capital variable possédant une structure à plusieurs catégories) calculer son revenu et ses gains en capital nets aux fins de l'impôt en tant qu'entité unique. La totalité des revenus, des dépenses déductibles, des pertes autres qu'en capital, des gains en capital et des pertes en capital de la Société se rapportant à tous ses portefeuilles de placement et les autres éléments pertinents à l'égard de sa situation fiscale (y compris les caractéristiques fiscales de tous ses actifs) seront pris en compte au moment d'établir le revenu (et le revenu imposable) ou la perte de la Société et les impôts applicables payables par celle-ci dans son ensemble.

À titre de société de placement à capital variable, la Société a le droit, dans certaines circonstances, à un remboursement de l'impôt qu'elle paie à l'égard de ses gains en capital réalisés nets selon une formule fondée en partie sur le rachat des actions de FNB. Par ailleurs, à titre de société de placement à capital variable, la Société aura le droit de maintenir un compte de dividendes sur les gains en capital à l'égard de ses gains en capital réalisés nets et au moyen duquel elle peut choisir de verser des dividendes qui sont traités comme des dividendes sur les gains en capital entre les mains des actionnaires.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

Dans la mesure où la Société gagne un revenu net (sauf les dividendes de sociétés canadiennes imposables et certains gains en capital imposables et compte tenu des déductions disponibles), notamment à l'égard d'opérations sur instruments dérivés, de l'intérêt et du revenu qui lui sont payés ou payables par une fiducie résidente du Canada, la Société sera assujettie à l'impôt sur le revenu relativement à ce revenu net et aucun remboursement ne sera possible à cet égard.

La Société peut, à son gré, verser des dividendes spéciaux de fin d'exercice aux actionnaires sous forme d'un dividende sur les gains en capital si la Société a des gains en capital imposables nets sur lesquels elle devrait par ailleurs payer de l'impôt, ou afin de recouvrer des impôts remboursables qu'elle ne pourrait pas par ailleurs recouvrer au versement de distributions en espèces régulières.

La Société adoptera une politique afin d'établir comment elle répartira le revenu et les gains en capital efficacement sur le plan fiscal entre les catégories de société d'une façon qu'elle juge équitable, cohérente et raisonnable pour tous les actionnaires. Le montant des dividendes, le cas échéant, versés aux actionnaires sera fondé sur cette politique relative à la répartition fiscale, qui sera approuvée par le conseil d'administration de la Société.

14. PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT

Si la Société a réalisé une perte en capital nette dans une année d'imposition, cette perte en capital ne peut être attribuée aux actionnaires, mais la Société peut la reporter rétrospectivement sur trois ans ou prospectivement sur une période indéfinie afin de compenser les gains en capital qu'elle a réalisés. Les pertes autres qu'en capital subies par la Société au cours d'une année d'imposition ne peuvent pas être réparties parmi les actionnaires de la Société, mais elles peuvent être reportées rétrospectivement sur trois ans ou prospectivement sur 20 ans pour compenser le revenu (y compris les gains en capital imposables).

Au 31 décembre 2022, la Société et ses entités en propriété exclusive disposaient 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
1 326 394 679 \$	126 121 \$	2028
	1 961 149 \$	2029
	5 668 871 \$	2030
	3 237 571 \$	2031
	3 138 653 \$	2032
	153 021 428 \$	2033
	230 454 838 \$	2034
	447 405 094 \$	2035
	74 326 117 \$	2036
	266 066 173 \$	2037
	118 767 474 \$	2038
	191 271 535 \$	2039
	1 379 820 461 \$	2040

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

15. 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 montants admissibles à une compensation, le cas échéant, sont présentés à la note G des notes des informations spécifiques au FNB.

16. 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 d'actions ou de parts aux investisseurs.

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

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

Les placements dans les FNB détenus sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes relatives aux cours futurs de ces FNB détenus. L'exposition maximale aux pertes découlant de participations dans des FNB détenus correspond au total de la juste valeur du placement dans ces FNB détenus à tout moment. La juste valeur des FNB détenus, le cas échéant, est présentée dans les placements dans les états de la situation financière, et dans le tableau des placements, et plus en détail à la note H des notes des informations spécifiques au FNB.

Gestionnaire

Horizons ETFs Management (Canada) Inc.

55, avenue University, bureau 800

Toronto (Ontario)

M5J 2H7

Téléphone : 416-933-5745

Télécopieur : 416-777-5181

Sans frais : 1-866-641-5739

info@horizonsetfs.com

www.fnbhorizons.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

L'innovation est notre capital. Faites-en le vôtre.

Fonds négociés en bourse Horizons | 55, avenue University, bureau 800 | Toronto (Ontario) M5J 2H7

T 416 933 5745 | **SF** 1 866 641 5739 | **w** fnbhorizons.com



FNB HORIZONS
par Mirae Asset