



**FNB Horizons Actif obligations de sociétés  
(HAB : TSX)**



**FNB HORIZONS**  
par Mirae Asset

L'innovation est notre capital. Faites-en le vôtre.  
[www.fnbhorizons.com](http://www.fnbhorizons.com)

CETTE PAGE A INTENTIONNELLEMENT ÉTÉ LAISSÉE EN BLANC

# Table des matières

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

Analyse du rendement du Fonds par la direction .....	5
Faits saillants de nature financière.....	11
Rendement passé .....	14
Sommaire du portefeuille de placements .....	16

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

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

## **ÉTATS FINANCIERS**

États de la situation financière .....	22
États du résultat global .....	23
États de l'évolution de la situation financière .....	24
États des flux de trésorerie .....	25
Tableau des placements .....	26
Notes afférentes aux états financiers .....	36

## Message du chef de la direction

L'année 2023 vient de se terminer et je suis fier de souligner les succès qu'a connus Horizons ETFs cette année, dans nos activités et pour nos investisseurs. En 2024 et dans l'avenir, nous nous engageons 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 rendu les marchés volatils, le secteur des FNB au Canada poursuit sa croissance. Ainsi, au 31 décembre 2023, quelque 40 milliards de dollars avaient été injectés dans le secteur des FNB au Canada pendant l'année.

Du côté de Horizons ETFs, nos actifs sous gestion sont passés d'environ 22,9 milliards de dollars à plus de 30 milliards de dollars entre la fin de 2022 et la fin de 2023 – cette augmentation dépassant 7,6 milliards de dollars représente la plus forte croissance sur un an de notre histoire. Nous avons consolidé davantage notre position en tant que l'un des principaux fournisseurs de FNB canadiens, grâce à des flux de plus de 5,5 milliards de dollars injectés dans nos FNB cette année.

Nous sommes également résolu à poursuivre notre engagement de longue date à offrir des FNB novateurs. En avril, nous avons lancé les premiers FNB au Canada qui procurent 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** »). En juillet, nous avons lancé six FNB dans le cadre de notre gamme Exposition aux actions : Les Essentiels, dont le FNB de banques canadiennes comportant les frais les plus bas au Canada, le FNB Horizons Indice de banques à pondération égale (« **HBNK** »). En octobre, nous avons lancé notre gamme de FNB à rendement supérieur, qui procure une exposition à des programmes d'options sur les titres du Trésor américain gérés activement. Nous avons également élargi notre gamme de FNB axés sur la répartition de l'actif afin d'ajouter des types d'exposition que nous sommes les premiers au Canada à offrir dans cette catégorie de FNB.

Ces lancements ont été couronnés d'un grand succès : Horizons ETFs a enregistré des flux de plus de 1,8 milliard de dollars injectés dans ces FNB, ce qui nous classe parmi les premiers fournisseurs au Canada selon l'actif investi dans les nouveaux FNB lancés en 2023. En 2024, nous comptons lancer plusieurs nouveaux FNB novateurs qui offriront aux investisseurs plus de possibilités pour investir dans des catégories d'actifs traditionnelles et émergentes et personnaliser leur exposition. 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 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 et une expérience client exceptionnelles.

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 annuel de la direction sur le rendement du FNB Horizons Actif obligations de sociétés (« HAB » ou le « FNB ») fait état des faits saillants de nature financière et est compris dans les états financiers annuels audités du fonds de placement. Il est possible d'obtenir gratuitement, auprès du gestionnaire du FNB, soit Horizons ETFs Management (Canada) Inc. (« Horizons Management » ou le « gestionnaire »), une copie des états financiers intermédiaires non audités, des états financiers annuels audités, du rapport intermédiaire ou du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds, un exemplaire du document traitant des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille, en composant (sans frais) le 1-866-641-5739 ou le 416-933-5745 pour la région de Toronto, en écrivant au 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7, ou en consultant notre site Web au [www.fnbhorizons.com](http://www.fnbhorizons.com) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Le présent document peut renfermer des énoncés prospectifs concernant des événements, résultats, circonstances, rendements futurs ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais représentent plutôt l'opinion de la direction quant à des événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent la formulation d'hypothèses et sont assujettis à des incertitudes et risques inhérents. Les risques que les prédictions et autres énoncés prospectifs ne se révèlent pas exacts sont importants. Le lecteur est prié de ne pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels diffèrent grandement des objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Les résultats réels pourraient différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs, y compris notamment les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et secteurs d'activité dans lesquels le FNB peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus du FNB. À l'occasion, de nouveaux facteurs de risque apparaissent et la direction ne peut les prévoir tous. Le lecteur est prié de comprendre que cette liste de facteurs n'est pas exhaustive et que, s'ils s'appuient sur des énoncés prospectifs pour décider d'investir ou non dans le FNB, les investisseurs et autres parties devraient porter une attention particulière à ces facteurs ainsi qu'aux autres incertitudes et événements éventuels et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, le gestionnaire décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs consécutivement à l'obtention de nouveaux renseignements, ou à la survenue d'événements nouveaux, ou pour tout autre motif, sauf si la législation pertinente l'y contraint.

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement de HAB est d'obtenir une croissance du capital à long terme et de générer un revenu élevé. HAB investit principalement dans un portefeuille composé de titres de créance (y compris des titres assimilables à des titres de créance) de sociétés canadiennes et américaines, soit directement, soit indirectement en investissant dans des titres d'autres fonds d'investissement, notamment de fonds inscrits en bourse, tels qu'ils sont définis dans le prospectus du FNB.

Le sous-conseiller du FNB, Corporation Fiera Capital (« Fiera » ou le « sous-conseiller »), a recours à la recherche fondamentale sur le crédit pour choisir des titres de sociétés qui, selon l'avis du sous-conseiller sur le secteur et les perspectives de croissance de la société, semblent offrir des rendements rajustés en fonction du risque supérieurs à ceux des indices d'obligations de sociétés gérés passivement. Lorsque le sous-conseiller croit que les taux d'intérêt augmenteront, il pourrait choisir des titres dont les échéances sont plus courtes et lorsqu'il croit que les taux d'intérêt diminueront, il pourrait choisir des titres dont les durées sont plus longues.

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

Le sous-conseiller cherche à diversifier le portefeuille selon le secteur d'activité et la région géographique, et se fonde sur sa recherche fondamentale approfondie sur le crédit, son opinion des tendances du marché, son analyse de la position concurrentielle de la société et son examen du rendement, en fonction du risque que comporte la société et des conditions générales du marché, pour choisir des titres pour le FNB.

Afin de gérer la liquidité du portefeuille, le sous-conseiller peut, à l'occasion, investir dans des titres de créance ou des instruments du marché monétaire émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou le gouvernement d'une de ses provinces ou d'un de ses territoires, ou émis ou garantis par le gouvernement des États-Unis.

HAB peut, à l'occasion, utiliser des instruments dérivés, y compris des contrats à terme standardisés et des swaps sur défaillance de crédit, pour gérer la durée, le risque de crédit, le rendement du portefeuille et le risque lié au marché. HAB peut également utiliser des instruments dérivés pour gérer le risque de change.

HAB peut se fonder sur des dispenses des autorités de réglementation en valeurs mobilières lui permettant d'acheter des titres d'un émetteur apparenté au sous-conseiller, si certaines conditions sont respectées. Plus particulièrement, le placement doit être conforme à l'objectif de placement de HAB, ou nécessaire pour l'atteindre. Le placement doit également être approuvé par le comité d'examen indépendant (« CEI ») et il doit respecter d'autres dispositions du Règlement 81-107.

HAB peut conclure des opérations de prêt de titres dans la mesure permise par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Il y a lieu de se reporter au plus récent prospectus du FNB pour une explication détaillée des restrictions de HAB 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.

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 son rendement 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, en guise de résumé aux investisseurs existants, fournit ci-après la liste des risques auxquels un placement dans le FNB pourrait être exposé. **Les investisseurs éventuels devraient lire le prospectus le plus récent du FNB et prendre en considération la description exhaustive des risques fournie dans celui-ci avant d'acheter des parts.**

Une liste des risques auxquels un placement dans le FNB est exposé est présentée ci-après; cette liste n'a pas changé par rapport à la liste des risques présentée dans le prospectus le plus récent du FNB. Une description complète de chaque risque énuméré ci-après est également fournie dans le prospectus le plus récent, qu'il est possible de se procurer en accédant au site [www.fnbhorizons.com](http://www.fnbhorizons.com) ou au site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), ou encore en communiquant directement avec Horizons ETFs Management (Canada) Inc. (se reporter à l'information à ce sujet fournie à la dernière page du présent document).

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

- Risque lié au marché boursier
  - Risque lié à l'émetteur
  - Risques juridiques et liés à la réglementation
  - Risque lié aux perturbations du marché
  - Risque lié à la cybersécurité
  - Risque lié aux fonds inscrits en bourse
  - Risque lié à l'utilisation des données historiques
  - Risque lié à la valeur liquidative correspondante
  - Risque lié aux courtiers désignés et aux courtiers
  - Risque lié aux interdictions d'opérations visant les titres
  - Risque lié à la bourse
  - Risque lié à une fermeture hâtive
  - Aucune assurance d'atteinte des objectifs de placement
  - Risque lié à la fiscalité
  - Risque lié aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
  - Perte de la responsabilité limitée
- Dépendance envers le personnel clé
  - Risque lié aux distributions
  - Conflits d'intérêts
  - Absence de propriété
  - Marché pour les parts
  - Prix de rachat
  - Fluctuation de la valeur liquidative
  - Restrictions relatives à certains porteurs de parts
  - Marchés hautement instables
  - Absence de rendement garanti
  - Risque lié aux instruments dérivés et à la contrepartie
  - Risque lié aux taux d'intérêt
  - Risque de change
  - Risque de crédit
  - Risques liés aux bourses étrangères
  - Risque de remboursement anticipé par l'émetteur
  - Risque lié à la liquidité
  - Risque lié aux obligations municipales

### Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts du FNB ont affiché un rendement de 8,31 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. En comparaison, l'indice ICE Bank of America Merrill Lynch Canada Corporate Bond (l'« indice ») a dégagé un rendement de 8,31 % pour la même période.

L'indice suit le rendement des titres d'emprunt garantis et titrisés de sociétés de première qualité libellés en dollars canadiens qui sont émis sur le marché intérieur du Canada.

### Revue générale du marché

En début d'année, on anticipait de plus en plus un atterrissage en douceur pour les économies des pays développés, alors que les pressions inflationnistes montraient des signes d'apaisement et que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») réduisait son rythme de resserrement des taux. Les espoirs d'une fin des hausses de taux et d'un virage vers une politique moins interventionniste ont été anéantis par les signes d'une croissance économique résiliente, un marché du travail en surchauffe, l'inflation tenace et les déclarations offensives des banques centrales, qui ont incité les investisseurs à s'attendre à des taux d'intérêt plus élevés, plus longtemps. En janvier, la Banque du Canada a relevé de 25 points de base son taux cible du financement à un jour pour le fixer à 4,50 %.

Après avoir diminué pendant la majeure partie du premier trimestre de l'année, les rendements nord-américains ont été beaucoup plus élevés au cours du deuxième trimestre, en particulier dans la première partie de la courbe, étant donné que la situation budgétaire restait difficile pour le marché obligataire, le déficit des États-Unis s'élevant à plus de 7 % du PIB depuis un an. Un autre facteur exerçant une pression à la hausse sur les rendements obligataires a été la persistance d'une inflation de base élevée.

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

La Fed n'a pas relevé son taux directeur lors de sa réunion de juin après dix hausses consécutives, mais le président Jerome Powell s'est montré catégorique sur le fait que son intervention n'est pas terminée et que d'autres hausses de taux seront nécessaires pour ramener l'inflation au taux cible de 2 % de la Fed.

La Banque du Canada a surpris les investisseurs en relançant sa campagne de resserrement monétaire en juin, après une interruption de cinq mois. La banque centrale a augmenté ses taux de 25 points de base pour les porter à 4,75 % en raison de la vigueur des dépenses de consommation et de l'immobilier, d'un marché de l'emploi tendu et d'une inflation tenace.

Les rendements des obligations nord-américaines – en particulier ceux des obligations à long terme – ont continué de monter au troisième trimestre alors que la courbe des taux s'accroissait en raison de la possibilité que les taux d'intérêt restent plus élevés, plus longtemps. Les bonnes surprises économiques au début du troisième trimestre et les signes d'un allègement des pressions inflationnistes ont permis aux investisseurs d'espérer que la Fed arrive à stabiliser les prix sans pousser l'économie américaine en récession. En septembre, la Banque du Canada a mis en veilleuse son cycle de hausse des taux au vu des chiffres plus élevés que prévu pour l'inflation globale et l'inflation de base.

Au dernier trimestre de 2023, la tendance s'est inversée par rapport au reste de l'année, les rendements obligataires ont chuté et la courbe des taux s'est accentuée même si le marché s'attendait toujours à ce que les taux d'intérêt restent plus élevés, plus longtemps et montrait une aversion générale au risque. Plusieurs banques centrales ont laissé entendre que les hausses de taux tiraient à leur fin, ce qui, combiné au ralentissement de l'inflation et de l'emploi, a conduit les marchés à miser sur des taux plus bas. Les banques centrales ont tenté de faire marche arrière, mais cela n'a pas empêché les marchés de prendre en compte plusieurs baisses de taux débutant tôt en 2024.

### **Revue du portefeuille**

Les opérations de portage ont été l'un des principaux apports au rendement de HAB pour la période, tandis que la gestion des écarts et le positionnement relatif à la durée ont aussi produit de bons résultats. La sélection de titres a aussi contribué au rendement grâce aux positions établies par le FNB dans les secteurs des communications, de l'énergie et des infrastructures. La sous-pondération des secteurs de l'énergie et des infrastructures dans HAB a toutefois freiné le rendement. La déviation de la durée pondérée du FNB a diminué pour l'année, passant de -0,01 an à -0,18 an, les scénarios de récession ayant changé en fonction de l'évolution de la conjoncture économique. La durée pondérée des obligations fédérales s'est allongée de 0,16 an. Par ailleurs, le sous-conseiller a été sélectif sur le marché primaire tout au long de l'année et a tenté de tirer parti des concessions sur les nouvelles émissions, notamment les titres de Ford, les débentures subordonnées (FPUNV) de la Banque CIBC, les billets avec remboursement de capital à recours limité d'Intact et les titres de RioCan, de Manuvie, de Nova Scotia Power, du FPI Crombie, d'Inter Pipeline, de CNH, d'Eagle Credit Card Trust, de la Banque Nationale, de l'Industrielle Alliance, de Rogers, de la FPI Propriétés de Choix, de West Edmonton Mall, d'Enbridge Gas et de Desjardins. Sur le marché secondaire, le sous-conseiller s'est concentré sur les secteurs des services financiers, des pipelines et de l'immobilier. L'écart de rendement attribuable à la surpondération des titres de créance a augmenté, passant de 18 points de base à 23 points de base.

### **Perspectives**

Les grandes banques centrales semblent avoir mis fin à leurs hausses de taux d'intérêt pour l'actuel cycle économique. La politique monétaire restrictive aura pour effet de freiner la croissance en 2024. L'économie américaine ne devrait pas tourner à plein régime, et une récession mineure est désormais attendue au Canada. Après avoir atteint de très hauts niveaux, l'inflation est descendue en 2023, et si elle continue de diminuer, la Banque du Canada pourra entrevoir avec plus de certitude l'atteinte de son taux cible de 2 %, ce qui lui permettra alors d'amorcer le processus de détente monétaire. Le marché s'attend à ce que la Banque procède à plusieurs baisses de taux en 2024 à compter du mois d'avril, concourant à éviter un atterrissage brutal de l'économie. Selon les prévisions du marché, le taux directeur de la banque centrale canadienne devrait clore l'année à 3,72 %.



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

Cette année, il est prévu que les taux d'intérêt et les écarts de taux demeurent peu élevés, avec de la volatilité et des occasions en toile de fond étant donné que les banques centrales passeront aux baisses de taux dans un contexte où l'offre d'obligations est abondante et les risques géopolitiques, élevés. Bien que les données économiques récentes montrent des améliorations sur le plan de l'inflation, la réorientation des politiques d'établissement du taux directeur n'est pas encore chose faite. Nous nous attendons à ce que la Banque du Canada et la Fed abaissent les taux d'intérêt de 75 à 125 points de base en 2024.

Les écarts de taux sur les obligations de première qualité n'ont jamais été aussi grands malgré leur récente performance. Le sous-conseiller continue d'être actif dans ce secteur à mesure que les occasions se présenteront. Il a mis l'accent sur les secteurs qui offrent une meilleure rétribution ou qui sont mieux placés pour résister à une récession mineure. Les opérations au cours des derniers mois ont généralement été de nature défensive, en ceci que le sous-conseiller a rehaussé la qualité du crédit et acquis des titres à plus court terme.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le FNB a généré un résultat global brut de 27 790 130 \$ tiré de ses placements et dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB) par rapport à (41 238 473) \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Le FNB a engagé des frais de gestion, des charges d'exploitation et des frais de transaction totalisant 2 145 277 \$ (2 274 163 \$ en 2022), dont une tranche de 79 660 \$ (48 946 \$ 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 de l'exercice, le FNB a distribué un montant de 14 064 450 \$ aux porteurs de parts (14 267 319 \$ en 2022).

### **Présentation**

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

### **Événements récents**

Outre ceux indiqués ci-après, il n'y a aucun événement récent lié au secteur, à la direction ou au FNB qui est pertinent pour le présent et l'avenir du FNB.

#### **Changement de dénomination**

Le 6 mars 2024, Horizons ETFs Management (Canada) Inc., gestionnaire de placements du FNB, a annoncé qu'il allait procéder à un changement de marque et adopter le nom de Global X Investment Canada Inc. en mai 2024. Le changement de dénomination ne devrait pas avoir d'incidence sur les activités quotidiennes du FNB. Les activités, le personnel et les responsabilités du gestionnaire de placements demeurent les mêmes.

---

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

### Transactions avec des parties liées

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

#### ***Gestionnaire, fiduciaire et gestionnaire de placements***

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

Si le FNB investit dans d'autres FNB de Horizons Management, Horizons Management pourrait recevoir des frais de gestion relativement aux actifs du FNB investis dans ces FNB de Horizons Management. De plus, tous les frais de gestion versés au gestionnaire (description détaillée à la page 13) sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées. Les frais de gestion et la rémunération payée au comité d'examen indépendant figurent aux états du résultat global des états financiers du FNB ci-joints. Les frais de gestion payables par le FNB aux 31 décembre 2023 et 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 des cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des présents états financiers annuels audités du FNB. Veuillez vous reporter à la première page pour obtenir des renseignements sur la manière de vous procurer les états financiers annuels ou intermédiaires du FNB.

### Actif net par part du FNB

Exercice <sup>1)</sup>	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	9,55	11,03	11,50	10,96	10,47 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>					
Total des revenus	0,42	0,39	0,38	0,38	0,39
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,22)	(0,21)	0,17	0,05	–
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,57	(1,28)	(0,71)	0,51	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2)</sup></b>	0,71	(1,16)	(0,23)	0,87	0,81
<b>Distributions</b>					
À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,36)	(0,34)	(0,31)	(0,32)	(0,33)
À partir des gains en capital nets réalisés	–	–	(0,01)	–	–
Remboursement de capital	(0,03)	(0,04)	–	(0,02)	–
<b>Total des distributions<sup>3)</sup></b>	(0,39)	(0,38)	(0,32)	(0,34)	(0,33)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>4)</sup></b>	9,93	9,55	11,03	11,50	10,96 \$

1. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du FNB.

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

3. Les distributions de revenu, de dividendes et (ou) de remboursement de capital, le cas échéant, ont été versées en espèces, réinvesties dans des parts additionnelles du FNB, ou les deux. Les distributions de gains en capital, le cas échéant, sont versées en espèces ou non. Les distributions de gains en capital autres qu'en espèces sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB et consolidées par la suite. Elles sont déclarées en tant que distributions imposables et ont pour effet d'augmenter le coût de base ajusté des parts de chaque porteur. Ni le nombre de parts détenu par un porteur ni la valeur liquidative par part du FNB ne changent en raison d'une distribution de gains en capital autre qu'en espèces. Les distributions classées dans le remboursement de capital, le cas échéant, ont pour effet de diminuer le coût de base ajusté des parts de chaque porteur. Les caractéristiques des distributions, le cas échéant, sont déterminées après la fin de l'année d'imposition du FNB. Dans l'intervalle, aux fins de la présentation de l'information financière, les distributions sont classées au poste « À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes) ».

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

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

**Ratios et données supplémentaires**

<b>Exercice<sup>1)</sup></b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers)	324 613	328 577	460 399	611 305	561 841 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	32 688	34 408	41 751	53 144	51 284
Ratio des frais de gestion <sup>2) 5)</sup>	0,59 %	0,60 %	0,59 %	0,59 %	0,59 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>3)</sup>	0,62 %	0,61 %	0,61 %	0,61 %	0,60 %
Ratio des frais de transaction <sup>4) 5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6)</sup>	73,06 %	40,62 %	36,98 %	27,58 %	57,69 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	9,93	9,55	11,03	11,50	10,96 \$
Cours de clôture	9,90	9,61	11,04	11,51	10,94 \$

1. Les renseignements sont fournis aux 31 décembre des exercices présentés.
2. Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges, y compris la taxe de vente (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transaction de portefeuille) de la période considérée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant l'exercice. 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.
3. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer aux frais ou charges autrement payables par le FNB, ou en absorber une partie. La renonciation de ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.
4. Le ratio des frais de transaction représente le total des commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice. En général, les coûts de transaction liés à l'achat ou à la vente des titres à revenu fixe sont intégrés au prix de ces transactions et ils ne sont donc pas inclus dans le ratio des frais de transaction.
5. Le ratio des frais de gestion et le ratio des frais de transaction du FNB comprennent une proportion estimative du ratio des frais de gestion et du ratio des frais de transaction de tout fonds d'investissement sous-jacent détenu dans le portefeuille du FNB au cours de l'exercice.
6. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique les mouvements du portefeuille de placements du FNB. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. En général, plus le taux de rotation au cours d'une année est élevé, plus les frais de transaction payables par le FNB sont importants au cours de l'année, et plus la possibilité est grande que l'investisseur touche des gains en capital impossibles pendant l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB.

## Faits saillants de nature financière (suite)

### Frais de gestion

Le gestionnaire assure ou supervise la prestation de services administratifs requis par le FNB, y compris notamment la négociation de contrats avec certains tiers fournisseurs de services tels que les gestionnaires de portefeuille, les dépositaires, les agents chargés de la tenue des registres, les agents des transferts, les auditeurs et les imprimeurs; l'autorisation du paiement des frais d'exploitation engagés au nom du FNB; les arrangements de la tenue à jour des registres comptables du FNB; la préparation des rapports à l'intention des porteurs de parts et des autorités de réglementation des valeurs mobilières compétentes; le calcul du montant des distributions faites par le FNB et l'établissement de la fréquence de telles distributions; la préparation des états financiers, des déclarations de revenus et des informations financières et comptables selon ce qu'exige le FNB; l'assurance que les porteurs de parts reçoivent les états financiers et autres rapports suivant ce que la loi applicable exige de temps à autre; l'assurance que le FNB se conforme à toutes les autres exigences réglementaires, notamment les obligations d'information continue du FNB en vertu des lois applicables en valeurs mobilières; l'administration des achats, des rachats et autres opérations liées aux parts du FNB; et la gestion des demandes des porteurs de parts du FNB et la communication avec ceux-ci. Le gestionnaire fournit des locaux et du personnel pour assurer ces services, si ceux-ci ne sont fournis par aucun autre fournisseur de services du FNB. Le gestionnaire supervise également les stratégies de placement du FNB pour s'assurer que le FNB se conforme à ses objectifs de placement, à ses stratégies de placement et à ses restrictions et pratiques en matière de placement.

En contrepartie de ces services, le gestionnaire touche des frais de gestion mensuels correspondant à un taux annuel de 0,50 % de la valeur liquidative des parts 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-dessous présente le détail, exprimé en pourcentage, des services obtenus par le FNB du gestionnaire en contrepartie des frais de gestion versés au cours de l'exercice.

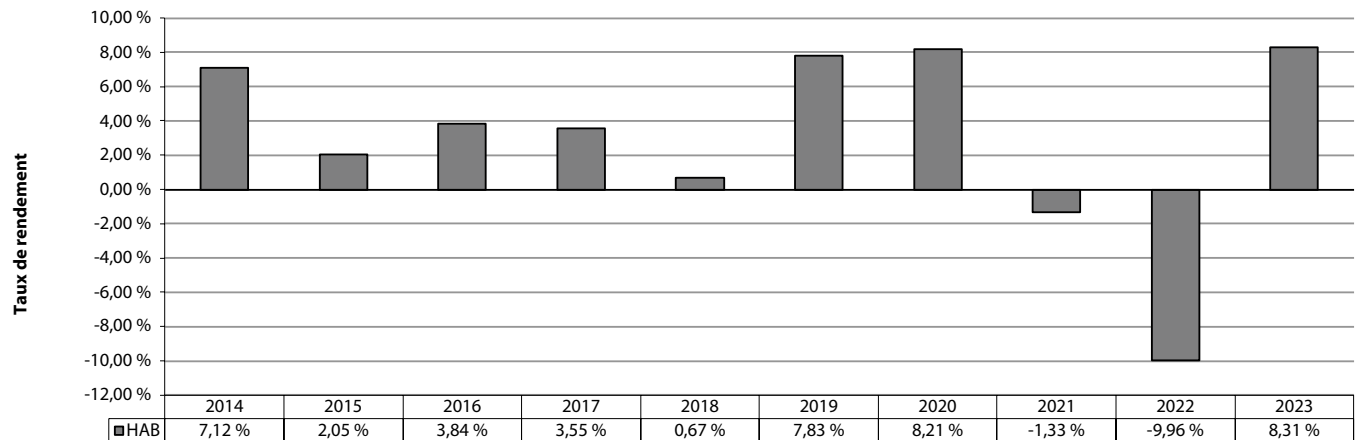
	<b>Frais de gestion du portefeuille, frais administratifs généraux et profit</b>	<b>Charges du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou prise en charge</b>
<b>Marketing</b>		
4 %	92 %	4 %

## Rendement passé

Des commissions, des frais de gestion et d'autres frais ainsi que des taxes de vente applicables peuvent être liés à un placement dans le FNB. Veuillez prendre connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués reflètent le rendement total historique, y compris les changements de valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs ou impôts sur le revenu payables par un investisseur qui auraient pu réduire les rendements. Un placement dans le FNB n'est assorti d'aucune garantie. Sa valeur fluctue régulièrement et le rendement passé pourrait ne pas se répéter. Les rendements du FNB ont été compilés en supposant que toutes les distributions, le cas échéant, sont réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. Si vous détenez ce FNB à l'extérieur d'un régime enregistré, le revenu et les gains en capital distribués qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, et ce, qu'ils vous soient versés en espèces ou réinvestis dans des parts additionnelles du FNB. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base ajusté des parts que vous détenez. Cela diminuera votre gain en capital ou augmentera votre perte en capital lors d'une transaction ultérieure de rachat et empêchera que ce montant soit imposé de nouveau entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal afin de discuter de votre situation fiscale personnelle.

## Rendement annuel

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



Le FNB a commencé ses activités le 14 juillet 2010.

## Rendement passé (suite)

### Rendement composé annuel

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du FNB depuis sa création et pour les exercices compris dans la période close le 31 décembre 2023 par rapport à un indice de marché comparable, l'indice ICE BofA Merrill Lynch Canada Corporate Bond, et par rapport à un indice général, l'indice ICE BofA Merrill Lynch Canada Broad Market. L'indice ICE BofA Merrill Lynch Canada Broad Market suit le rendement des titres d'emprunt de sociétés de première qualité libellés en dollars canadiens qui sont émis sur le marché intérieur du Canada. Ce tableau ne sert qu'à illustrer l'incidence du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du FNB ni les rendements futurs de ses placements.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
FNB Horizons Actif obligations de sociétés	8,31 %	-1,27 %	2,34 %	2,88 %	3,44 %
Indice ICE BofA Merrill Lynch Canada Corporate Bond	8,31 %	-1,33 %	2,41 %	3,01 %	3,59 %
Indice ICE BofA Merrill Lynch Canada Broad Market	6,37 %	-2,88 %	1,26 %	2,42 %	2,92 %

Le FNB a commencé ses activités le 14 juillet 2010.

## Sommaire du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2023

<b>Composition de l'actif</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Titres à revenu fixe canadiens	302 145 560 \$	93,08 %
Titres à revenu fixe américains	18 261 167	5,63 %
Titres à revenu fixe mondiaux	1 722 548	0,53 %
Contrat à terme - couverture des devises*	10 780	0,00 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 333 451	0,41 %
Dépôts de couverture	1 592	0,00 %
Autres actifs, moins les passifs	1 138 054	0,35 %
	<b>324 613 152 \$</b>	<b>100,00 %</b>

<b>Composition des secteurs</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Obligations de sociétés	308 993 857 \$	95,19 %
Obligations gouvernementales	5 682 080	1,75 %
Obligations municipales	5 118 865	1,58 %
Titres adossés à des actifs	1 141 994	0,35 %
Obligations convertibles	645 938	0,20 %
Titres adossés à des créances hypothécaires	546 541	0,17 %
Contrat à terme - couverture des devises*	10 780	0,00 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 333 451	0,41 %
Dépôts de couverture	1 592	0,00 %
Autres actifs, moins les passifs	1 138 054	0,35 %
	<b>324 613 152 \$</b>	<b>100,00 %</b>

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



## Sommaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2023

<b>25 principaux placements*</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,29 %
La Banque Toronto-Dominion	5,17 %
Banque Royale du Canada	4,46 %
Banque de Montréal	4,26 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec	4,10 %
Rogers Communications Inc.	3,49 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,91 %
Enbridge Inc.	2,79 %
TransCanada PipeLines Ltd.	2,59 %
Financière Sun Life Inc.	2,29 %
Inter Pipeline Ltd.	1,99 %
TELUS Corp.	1,95 %
Bell Canada	1,94 %
Banque Nationale du Canada	1,77 %
Gouvernement du Canada	1,75 %
SmartCentres REIT	1,57 %
Bank of America Corp.	1,49 %
Hydro One Inc.	1,47 %
Pembina Pipeline Corp.	1,39 %
Wells Fargo & Co.	1,33 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	1,28 %
Les Compagnies Loblaw Ltée	1,27 %
Société Financière Manuvie	1,25 %
Fonds de placement immobilier Crombie	1,20 %
CU Inc.	1,18 %

\* Il est à noter que les 25 principaux placements représentent le total des instruments de créance de cet émetteur dans le portefeuille du FNB.

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des transactions que réalise le FNB. Les états financiers les plus récents peuvent être obtenus gratuitement en composant le 1-866-641-5739 ou le 416-933-5745, en écrivant au 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7 ou en consultant notre site Web au [www.fnbhorizons.com](http://www.fnbhorizons.com) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

La responsabilité des états financiers annuels audités ci-joints du FNB Horizons Actif obligations de sociétés (le « FNB ») incombe au gestionnaire et fiduciaire du FNB, Horizons ETFs Management (Canada) Inc. (le « gestionnaire »). Ces états ont été dressés conformément aux normes IFRS en comptabilité (« 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 ont été audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés, au nom des porteurs de parts. Dans son rapport, l'auditeur indépendant indique l'étendue de l'audit et exprime son opinion sur les états financiers.



Rohit Mehta  
Administrateur  
Horizons ETFs Management (Canada) Inc.



Thomas Park  
Administrateur  
Horizons ETFs Management (Canada) Inc.

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

### Aux porteurs de parts du FNB Horizons Actif obligations de sociétés (le « FNB »)

#### *Opinion*

Nous avons effectué l'audit des états financiers du FNB, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, les états du résultat global, de l'évolution de la situation financière et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes afférentes aux états financiers, qui comprennent un résumé des informations significatives sur les méthodes comptables (ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du FNB au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS en comptabilité (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board.

#### *Fondement de l'opinion*

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

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

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

#### *Autres informations*

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

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

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

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

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

*KPMG S.R.L. / SENCRL*

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

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

Toronto, Canada

Le 13 mars 2024

## États de la situation financière

Aux 31 décembre

	2023	2022
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 333 451 \$	1 963 778 \$
Placements (note 6)	322 129 275	325 951 235
Dépôts de couverture (note 11)	1 592	418 639
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	2 909 133	2 792 950
Montants à recevoir se rapportant à des actifs de portefeuille vendus	2 022	9 968
Montants à recevoir se rapportant à des titres émis	–	717 695
Actifs dérivés (note 3)	10 780	93 696
<b>Total des actifs</b>	<b>326 386 253</b>	<b>331 947 961</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion à payer (note 9)	154 078	159 031
Frais d'exploitation à payer	9 016	8 608
Montants à payer se rapportant à des titres rachetés	–	14 649
Montants à payer pour actifs de portefeuille achetés	564 006	1 901 069
Distribution à payer	1 046 001	1 287 129
<b>Total des passifs</b>	<b>1 773 101</b>	<b>3 370 486</b>
<b>Total de l'actif net</b>	<b>324 613 152 \$</b>	<b>328 577 475 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)	32 687 524	34 407 590
Total de l'actif net par part	9,93 \$	9,55 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire,



 Rohit Mehta  
 Administrateur



 Thomas Park  
 Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Produits</b>		
Revenu d'intérêts à des fins de distribution	15 035 583 \$	14 798 025 \$
Revenu tiré du prêt de titres (note 7)	21 929	18 751
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	(7 908 496)	(8 084 498)
Profit net (perte nette) de change réalisé(e)	664	1 633
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	20 640 609	(47 973 148)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de change	(159)	764
	<b>27 790 130</b>	<b>(41 238 473)</b>
<b>Charges (note 9)</b>		
Frais de gestion	1 958 760	2 110 913
Honoraires d'audit	10 991	11 633
Honoraires du comité d'examen indépendant	596	447
Frais de garde et frais d'évaluation du fonds	103 705	80 420
Honoraires juridiques	10 630	9 523
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres	33 681	34 326
Frais d'administration	26 914	26 900
Autres charges	-	1
	<b>2 145 277</b>	<b>2 274 163</b>
Montants devant être payés par le fonds de placement qui ont été payés ou absorbés par le gestionnaire	(79 660)	(48 946)
	<b>2 065 617</b>	<b>2 225 217</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice</b>	<b>25 724 513 \$</b>	<b>(43 463 690) \$</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net par part	0,71 \$	(1,16) \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

## États de l'évolution de la situation financière

Pour les exercices clos les 31 décembre

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Total de l'actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	328 577 475 \$	460 398 557 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net</b>	25 724 513	(43 463 690)
<b>Transactions relatives aux parts rachetables</b>		
Produit tiré de l'émission de titres du fonds de placement	98 883 330	49 810 785
Montants totaux versés lors du rachat de titres du fonds de placement	(114 555 122)	(123 962 395)
Titres émis lors du réinvestissement des distributions	47 406	61 537
Distributions		
À partir du revenu net de placement	(13 005 430)	(12 620 478)
Remboursement de capital	(1 059 020)	(1 646 841)
<b>Total de l'actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>324 613 152 \$</b>	<b>328 577 475 \$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



## États des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice	25 724 513 \$	(43 463 690) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	7 908 496	8 084 498
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats de change à terme	6 028	(70 260)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(20 640 609)	47 973 148
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente de change	160	(761)
Achat de placements	(235 905 272)	(137 488 844)
Produit de la vente de placements	255 510 167	178 963 160
Dépôts de couverture	417 047	(418 639)
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	(116 183)	460 617
Charges à payer	(4 545)	(64 256)
<b>Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>32 899 802</b>	<b>53 974 973</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Montant reçu de l'émission de parts	84 124 610	36 967 742
Montant versé au rachat de parts	(103 396 407)	(76 446 807)
Distributions versées aux porteurs de parts	(14 258 172)	(14 031 328)
<b>Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(33 529 969)</b>	<b>(53 510 393)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice</b>	<b>(630 167)</b>	<b>464 580</b>
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(160)	761
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 963 778</b>	<b>1 498 437</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 333 451 \$</b>	<b>1 963 778 \$</b>
Intérêts reçus, déduction faite des retenues fiscales	14 876 831 \$	15 258 642 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**Tableau des placements**

Au 31 décembre 2023

Titre	Valeur nominale / Contrats	Coût moyen	Juste valeur
<b>TITRES À REVENU FIXE CANADIENS (93,08 %)</b>			
<b>Obligations de sociétés (89,03 %)</b>			
407 International Inc., remb. par ant., 4,45 %, 2041-11-15	2 246 000	2 500 414 \$	2 232 936 \$
407 International Inc., remb. par ant., 3,83 %, 2046-05-11	566 000	518 461	515 778
407 International Inc., série 23A1, remb. par ant., 4,86 %, 2053-07-31	612 000	611 229	654 601
Algonquin Power & Utilities Corp., remb. par ant., 5,25 %, 2082-01-18	1 137 000	1 137 000	948 178
Allied Properties REIT, série E, remb. par ant., 3,11 %, 2027-04-08	2 032 000	1 905 551	1 856 147
Allied Properties REIT, série D, remb. par ant., 3,39 %, 2029-08-15	689 000	670 502	596 693
AltaGas Ltd., remb. par ant., 2,48 %, 2030-11-30	482 000	482 000	417 805
AltaGas Ltd., remb. par ant., 5,16 %, 2044-01-13	623 000	613 667	601 033
AltaGas Ltd., remb. par ant., 4,50 %, 2044-08-15	652 000	684 348	576 256
AltaGas Ltd., remb. par ant., 4,99 %, 2047-10-04	400 000	363 768	377 084
AltaGas Ltd., taux variable, remb. par ant., 5,25 %, 2082-01-11	1 927 000	1 927 000	1 618 073
AltaLink L.P., remb. par ant., 3,99 %, 2042-06-30	1 144 000	1 223 634	1 073 149
Banque de Montréal, remb. par ant., 1,55 %, 2026-05-28	1 500 000	1 348 785	1 406 842
Banque de Montréal, remb. par ant., 3,65 %, 2027-04-01	1 000 000	974 810	975 367
Banque de Montréal, remb. par ant., 4,31 %, 2027-06-01	3 938 000	3 879 655	3 918 026
Banque de Montréal, remb. par ant., 4,71 %, 2027-12-07	6 468 000	6 411 686	6 523 550
Banque de Montréal, taux variable, remb. par ant., 6,53 %, 2032-10-27	838 000	838 000	883 313
Banque de Montréal, taux variable, remb. par ant., 7,33 %, 2082-11-26	146 000	146 000	145 483
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,50 %, 2025-12-29	2 018 000	2 016 567	2 048 282
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,50 %, 2026-05-08	5 010 000	5 091 720	5 115 959
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,95 %, 2027-03-08	213 000	212 715	203 476
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, remb. par ant., 3,93 %, 2032-05-03	1 846 000	1 845 889	1 783 632
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, remb. par ant., 7,02 %, 2082-07-27	285 000	285 000	280 796
Bell Canada, série EZ, remb. par ant., 7,00 %, 2027-09-24	1 640 000	1 829 462	1 771 505
Bell Canada, remb. par ant., 7,30 %, 2032-02-23	140 000	163 593	161 963
Bell Canada, série M-17, remb. par ant., 6,10 %, 2035-03-16	623 000	744 282	682 489
Bell Canada, remb. par ant., 4,75 %, 2044-09-29	1 172 000	1 196 371	1 126 601
Bell Canada, remb. par ant., 4,35 %, 2045-12-18	420 000	449 476	381 776
Bell Canada, remb. par ant., 4,45 %, 2047-02-27	1 850 000	1 656 789	1 702 166
Bell Canada, remb. par ant., 3,50 %, 2050-09-30	603 000	429 729	468 928
Bridging North America G.P., série B, à fonds amort., 4,34 %, 2053-08-31	552 000	571 458	486 387
Brookfield Asset Management Inc., remb. par ant., 4,82 %, 2026-01-28	1 080 000	1 143 612	1 081 638
Brookfield Renewable Partners ULC, remb. par ant., 3,33 %, 2050-08-13	197 000	196 852	147 153

**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2023

<b>Titre</b>	<b>Valeur nominale / Contrats</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, série B, remb. par ant., 6,40 %, 2028-12-11	100 000	128 924	109 402
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,10 %, 2026-01-19	1 980 000	1 776 535	1 850 779
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,70 %, 2026-07-15	2 735 000	2 514 664	2 566 509
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,25 %, 2027-01-07	1 873 000	1 868 954	1 760 410
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remb. par ant., 4,95 %, 2027-06-29	2 783 000	2 802 014	2 822 457
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remb. par ant., 5,05 %, 2027-10-07	510 000	509 220	519 082
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remb. par ant., 5,50 %, 2028-01-14	1 485 000	1 484 243	1 537 522
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, remb. par ant., 2,01 %, 2030-07-21	1 726 000	1 725 344	1 648 558
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, remb. par ant., 1,96 %, 2031-04-21	2 417 000	2 416 202	2 257 624
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, remb. par ant., 4,20 %, 2032-04-07	658 000	658 000	641 694
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, remb. par ant., 5,33 %, 2033-01-20	902 000	901 919	910 929
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, remb. par ant., 7,15 %, 2082-07-28	661 000	658 820	654 721
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, remb. par ant., 3,60 %, 2047-08-01	995 000	963 705	862 823
Banque Canadienne de l'Ouest, remb. par ant., 1,93 %, 2026-04-16	1 685 000	1 653 682	1 587 213
Capital City Link G.P., série A, à fonds amort., remb. par ant., 4,39 %, 2046-03-31	2 305 007	2 327 659	2 185 032
Enovus Energy Inc., remb. par ant., 3,50 %, 2028-02-07	2 901 000	2 857 955	2 795 453
Central 1 Credit Union, 1,32 %, 2026-01-29	1 286 000	1 231 828	1 191 618
Résidence pour retraités Chartwell, 6,00 %, 2026-12-08	636 000	635 517	644 292
CHIP Mortgage Trust, 1,74 %, 2045-12-15	1 250 000	1 250 000	1 164 657
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série L, remb. par ant., 4,18 %, 2028-03-08	151 000	153 514	148 235
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série M, remb. par ant., 3,53 %, 2029-06-11	1 003 000	929 119	947 402
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série N, remb. par ant., 2,98 %, 2030-03-04	56 000	56 000	50 705
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série R, remb. par ant., 6,00 %, 2032-06-24	1 780 000	1 780 000	1 906 651
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, remb. par ant., 5,70 %, 2034-02-28	1 012 000	1 011 929	1 060 733
Clover L.P., série 1A, à fonds amort., 4,22 %, 2034-03-31	1 708 597	1 708 597	1 651 508
Coast Capital Savings Federal Credit Union, 7,01 %, 2026-09-28	423 000	423 000	437 104

**Tableau des placements (suite)**

Au 31 décembre 2023

<b>Titre</b>	<b>Valeur nominale / Contrats</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Coast Capital Savings Federal Credit Union, taux variable, remb. par ant., 5,25 %, 2030-10-29	480 000	480 000	466 130
Comber Wind L.P., à fonds amort., remb. par ant., 5,13 %, 2030-11-15	2 029 108	2 045 638	2 018 704
Concentra Bank, 1,46 %, 2024-05-17	742 000	742 000	729 880
Connect 6ix G.P., à fonds amort., 6,11 %, 2046-11-30	772 000	772 000	856 088
Connect 6ix G.P., à fonds amort., 6,21 %, 2060-11-30	555 000	555 000	635 318
Co-operators Financial Services Ltd., remb. par ant., 3,33 %, 2030-05-13	1 865 000	1 817 661	1 643 675
Fonds de placement immobilier Crombie, série F, remb. par ant., 3,68 %, 2026-08-26	1 586 000	1 584 430	1 533 774
Fonds de placement immobilier Crombie, série G, remb. par ant., 3,92 %, 2027-06-21	1 279 000	1 269 947	1 232 455
Fonds de placement immobilier Crombie, série H, remb. par ant., 2,69 %, 2028-03-31	377 000	377 000	342 612
Fonds de placement immobilier Crombie, remb. par ant., 5,24 %, 2029-09-28	785 000	785 000	790 567
CT REIT, série F, remb. par ant., 3,87 %, 2027-12-07	1 245 000	1 244 950	1 195 924
CT REIT, remb. par ant., 3,03 %, 2029-02-05	970 000	970 000	884 599
CT REIT, série G, remb. par ant., 2,37 %, 2031-01-06	647 000	647 000	538 928
CU Inc., 4,54 %, 2041-10-24	3 823 000	4 267 578	3 838 533
Eagle Credit Card Trust, série A, 5,13 %, 2028-06-17	369 000	369 000	377 713
Enbridge Gas Inc., remb. par ant., 3,01 %, 2049-02-09	1 000 000	708 000	767 207
Enbridge Gas Inc., remb. par ant., 3,65 %, 2050-04-01	316 000	305 793	271 790
Enbridge Inc., remb. par ant., 2,99 %, 2029-10-03	1 272 000	1 242 016	1 175 858
Enbridge Inc., remb. par ant., 7,20 %, 2032-06-18	1 750 000	2 236 622	1 951 238
Enbridge Inc., remb. par ant., 6,10 %, 2032-11-09	940 000	964 404	1 021 601
Enbridge Inc., remb. par ant., 3,10 %, 2033-09-21	2 137 000	1 889 082	1 847 958
Enbridge Inc., remb. par ant., 5,57 %, 2035-11-14	129 000	149 711	132 403
Enbridge Inc., remb. par ant., 5,75 %, 2039-09-02	253 000	256 254	263 754
Enbridge Inc., remb. par ant., 5,12 %, 2040-09-28	590 000	555 573	579 816
Enbridge Inc., remb. par ant., 4,57 %, 2044-03-11	1 566 000	1 533 312	1 421 456
Enbridge Inc., obligations convertibles, taux variable, remb. par ant., 8,75 %, 2084-01-15	630 000	630 000	679 772
Enbridge Pipelines Inc., remb. par ant., 2,82 %, 2031-05-12	700 000	617 575	625 379
Enbridge Pipelines Inc., remb. par ant., 4,33 %, 2049-02-22	284 000	296 054	249 737
Enbridge Pipelines Inc., remb. par ant., 4,20 %, 2051-05-12	613 000	612 792	524 964
ENMAX Corp., série 7, remb. par ant., 3,88 %, 2029-10-18	1 377 000	1 366 780	1 306 439
EPCOR Utilities Inc., remb. par ant., 3,95 %, 2048-11-26	582 000	561 982	538 484
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1,09 %, 2026-01-21	1 000 000	908 970	934 073
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 4,41 %, 2027-05-19	2 497 000	2 492 715	2 490 685
Fédération des caisses Desjardins du Québec, remb. par ant., 5,47 %, 2028-11-17	1 582 000	1 582 000	1 649 534

**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2023

Titre	Valeur nominale / Contrats	Coût moyen	Juste valeur
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable, remb. par ant., 2,86 %, 2030-05-26	4 577 000	4 401 780	4 424 673
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable, remb. par ant., 1,99 %, 2031-05-28	1 654 000	1 654 000	1 542 121
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable, remb. par ant., 5,04 %, 2032-08-23	2 281 000	2 281 000	2 281 119
First Capital Realty Inc., série T, remb. par ant., 3,60 %, 2026-05-06	155 000	146 312	148 838
First Capital REIT, série V, remb. par ant., 3,46 %, 2027-01-22	819 000	819 000	772 360
First Nations ETF L.P., série 1A, à fonds amort., 4,14 %, 2041-12-31	1 691 442	1 691 442	1 565 107
Crédit Ford du Canada Limitée, 4,46 %, 2024-11-13	179 000	189 650	176 988
Crédit Ford du Canada Limitée, 6,78 %, 2025-09-15	734 000	734 000	750 111
Crédit Ford du Canada Limitée, 7,00 %, 2026-02-10	1 548 000	1 547 830	1 594 498
FortisAlberta Inc., remb. par ant., 4,11 %, 2044-09-29	1 121 000	1 134 120	1 054 316
FortisBC Energy Inc., remb. par ant., 3,67 %, 2046-04-09	953 000	824 492	842 530
FortisBC Energy Inc., remb. par ant., 3,85 %, 2048-12-07	1 195 000	1 049 533	1 086 056
General Motors Financial of Canada Ltd., 1,70 %, 2025-07-09	868 000	867 518	825 647
General Motors Financial of Canada Ltd., remb. par ant., 5,20 %, 2028-02-09	933 000	931 582	943 685
Gibson Energy Inc., remb. par ant., 2,85 %, 2027-07-14	889 000	845 612	836 458
Gibson Energy Inc., remb. par ant., 3,60 %, 2029-09-17	1 561 000	1 560 039	1 472 855
Grand Renewable Solar L.P., série 1A, à fonds amort., remb. par ant., 3,93 %, 2035-01-31	818 912	818 912	773 006
Great-West Lifeco Inc., remb. par ant., 6,67 %, 2033-03-21	325 000	382 806	374 688
Great-West Lifeco Inc., 6,00 %, 2039-11-16	892 000	1 162 783	1 022 762
Great-West Lifeco Inc., remb. par ant., 2,98 %, 2050-07-08	163 000	162 313	126 546
FPI H&R, série S, remb. par ant., 2,63 %, 2027-02-19	814 000	814 000	749 600
Collectif Santé Montréal S.E.C., à fonds amort., 6,72 %, 2049-09-30	2 458 570	3 234 116	2 809 436
Hospital Infrastructure Partners (NOH) Partnership, série A, à fonds amort., remb. par ant., 5,44 %, 2045-01-31	682 357	782 431	707 452
Hydro One Inc., 4,39 %, 2041-09-26	950 000	1 072 895	937 163
Hydro One Inc., remb. par ant., 4,59 %, 2043-10-09	1 504 000	1 931 001	1 524 265
Hydro One Inc., remb. par ant., 4,17 %, 2044-06-06	2 392 000	2 486 726	2 292 502
Hyundai Capital Canada Inc., série A, remb. par ant., 2,01 %, 2026-05-12	658 000	658 000	619 848
iA Financial Corp. Inc., taux variable, remb. par ant., 3,07 %, 2031-09-24	1 283 000	1 238 909	1 221 223
iA Financial Corp. Inc., taux variable, remb. par ant., 5,69 %, 2033-06-20	993 000	993 000	1 021 373
Independent Order of Foresters (The), série 20-1, taux variable, remb. par ant., 2,89 %, 2035-10-15	1 636 000	1 636 000	1 393 634
Integrated Team Solutions PCH Partnership, à fonds amort., remb. par ant., 4,88 %, 2046-05-31	199 445	239 354	197 033

**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2023

<b>Titre</b>	<b>Valeur nominale / Contrats</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Integrated Team Solutions SJHC Partnership, à fonds amort., 5,95 %, 2042-11-30	208 394	277 778	224 203
Inter Pipeline Ltd., remb. par ant., 4,23 %, 2027-06-01	2 194 000	2 194 000	2 156 876
Inter Pipeline Ltd., remb. par ant., 5,76 %, 2028-02-17	76 000	75 994	78 464
Inter Pipeline Ltd., remb. par ant., 5,71 %, 2030-05-29	515 000	515 000	528 684
Inter Pipeline Ltd., série 12, remb. par ant., 3,98 %, 2031-11-25	766 000	766 000	698 947
Inter Pipeline Ltd., remb. par ant., 6,38 %, 2033-02-17	671 000	670 933	713 048
Inter Pipeline Ltd., remb. par ant., 4,64 %, 2044-05-30	953 000	974 147	823 258
Inter Pipeline Ltd., série 13, remb. par ant., 5,09 %, 2051-11-27	790 000	756 410	716 445
Inter Pipeline Ltd., série 19-A, taux variable, remb. par ant., 6,88 %, 2079-03-26	805 000	805 000	776 024
Keyera Corp., obligations convertibles, taux variable, remb. par ant., 6,88 %, 2079-06-13	836 000	836 000	811 746
Kingston Solar L.P., série 1A, à fonds amort., 3,57 %, 2035-07-31	840 517	840 517	777 679
Banque Laurentienne du Canada, 1,95 %, 2025-03-17	699 000	698 112	670 392
Banque Laurentienne du Canada, 4,60 %, 2025-09-02	754 000	744 168	745 720
Banque Laurentienne du Canada, taux variable, remb. par ant., 5,10 %, 2032-06-15	1 791 000	1 786 336	1 706 265
Les Compagnies Loblaw Ltée, remb. par ant., 6,50 %, 2029-01-22	1 000 000	1 068 460	1 085 595
Les Compagnies Loblaw Ltée, remb. par ant., 6,15 %, 2035-01-29	1 797 000	2 157 108	1 977 500
Les Compagnies Loblaw Ltée, remb. par ant., 5,90 %, 2036-01-18	208 000	264 793	225 377
Les Compagnies Loblaw Ltée, remb. par ant., 5,34 %, 2052-09-13	792 000	792 000	860 140
Société Financière Manuvie, taux variable, remb. par ant., 2,24 %, 2030-05-12	590 000	590 000	568 367
Société Financière Manuvie, taux variable, remb. par ant., 5,41 %, 2033-03-10	1 816 000	1 816 000	1 854 415
Société Financière Manuvie, série 1, taux variable, remb. par ant., 3,38 %, 2081-06-19	949 000	684 438	741 777
Société Financière Manuvie, taux variable, remb. par ant., 7,12 %, 2082-06-19	876 000	876 000	874 549
MCAP Commercial L.P., 3,74 %, 2025-08-25	716 000	716 000	688 616
MCAP Commercial L.P., remb. par ant., 3,38 %, 2027-11-26	1 403 000	1 403 000	1 271 927
Metro Inc., remb. par ant., 4,27 %, 2047-12-04	700 000	687 049	648 358
Metro Inc., remb. par ant., 3,41 %, 2050-02-28	613 000	613 000	490 145
Banque Nationale du Canada, 5,22 %, 2028-06-14	3 743 000	3 734 880	3 855 029
Banque Nationale du Canada, taux variable, remb. par ant., 7,50 %, 2082-11-16	906 000	906 000	902 515
Banque Nationale du Canada, 4,97 %, 2026-12-07	963 000	963 000	975 605
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série D, remb. par ant., 3,70 %, 2043-02-23	900 000	729 828	784 557
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., remb. par ant., 4,05 %, 2044-07-22	1 331 000	1 320 267	1 218 294

**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2023

<b>Titre</b>	<b>Valeur nominale / Contrats</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Northern Courier Pipeline L.P., à fonds amort., 3,37 %, 2042-06-30	1 479 628	1 479 628	1 331 040
Northwestern Hydro Acquisition Co. II L.P., série 1, 3,88 %, 2036-12-31	1 793 000	1 793 000	1 600 259
Nova Scotia Power Inc., série F, 8,85 %, 2025-05-19	595 000	724 334	620 474
Nova Scotia Power Inc., remb. par ant., 4,95 %, 2032-11-15	850 000	849 907	859 069
Nova Scotia Power Inc., remb. par ant., 4,15 %, 2042-03-06	1 362 000	1 323 011	1 220 519
Nova Scotia Power Inc., remb. par ant., 3,57 %, 2049-04-05	94 000	71 227	75 332
Original Wempi Inc., 7,79 %, 2027-10-04	1 266 000	1 266 000	1 338 742
Parkland Corp., remb. par ant., 3,88 %, 2026-06-16	575 000	575 000	551 401
Pembina Pipeline Corp., série 15, remb. par ant., 3,31 %, 2030-02-01	239 000	223 877	221 741
Pembina Pipeline Corp., remb. par ant., 3,53 %, 2031-12-10	362 000	361 938	330 609
Pembina Pipeline Corp., série 4, remb. par ant., 4,81 %, 2044-03-25	2 590 000	2 603 616	2 392 332
Pembina Pipeline Corp., série 11, remb. par ant., 4,75 %, 2048-03-26	358 000	393 152	325 408
Pembina Pipeline Corp., remb. par ant., 4,54 %, 2049-04-03	190 000	191 431	167 145
Pembina Pipeline Corp., remb. par ant., 4,67 %, 2050-05-28	686 000	696 325	612 805
Pembina Pipeline Corp., taux variable, remb. par ant., 4,80 %, 2081-01-25	545 000	545 000	461 345
Plenary Properties LTAP L.P., à fonds amort., remb. par ant., 6,29 %, 2044-01-31	165 072	222 038	185 069
Power Corporation du Canada, remb. par ant., 4,81 %, 2047-01-31	881 000	873 028	890 609
Corporation financière Power, 6,90 %, 2033-03-11	384 000	521 971	440 130
Reliance L.P., remb. par ant., 3,84 %, 2025-03-15	129 000	132 826	126 786
Reliance L.P., remb. par ant., 3,75 %, 2026-03-15	921 000	918 016	897 320
Reliance L.P., remb. par ant., 2,68 %, 2027-12-01	570 000	569 897	523 428
Reliance L.P., remb. par ant., 2,67 %, 2028-08-01	890 000	889 315	804 143
Fonds de placement immobilier RioCan, série AB, remb. par ant., 2,58 %, 2025-02-12	61 000	57 843	59 208
Fonds de placement immobilier RioCan, remb. par ant., 5,61 %, 2027-10-06	711 000	710 943	719 869
Fonds de placement immobilier RioCan, série AE, remb. par ant., 2,83 %, 2028-11-08	1 313 000	1 166 291	1 177 352
Fonds de placement immobilier RioCan, remb. par ant., 5,96 %, 2029-10-01	830 000	829 659	854 190
Rogers Communications Inc., remb. par ant., 3,65 %, 2027-03-31	2 000 000	1 906 800	1 951 328
Rogers Communications Inc., remb. par ant., 3,25 %, 2029-05-01	330 000	334 264	310 053
Rogers Communications Inc., restr., remb. par ant., 4,25 %, 2032-04-15	1 787 000	1 787 979	1 720 060
Rogers Communications Inc., remb. par ant., 5,90 %, 2033-09-21	1 212 000	1 205 225	1 304 943
Rogers Communications Inc., remb. par ant., 6,68 %, 2039-11-04	1 000 000	1 331 230	1 133 681
Rogers Communications Inc., 6,11 %, 2040-08-25	1 565 000	1 907 022	1 686 411
Rogers Communications Inc., remb. par ant., 6,56 %, 2041-03-22	178 000	235 697	200 917
Rogers Communications Inc., restr., remb. par ant., 5,25 %, 2052-04-15	506 000	485 677	503 117

**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2023

Titre	Valeur nominale / Contrats	Coût moyen	Juste valeur
Rogers Communications Inc., restr., taux variable, remb. par ant., 5,00 %, 2081-12-17	2 641 000	2 641 000	2 518 656
Banque Royale du Canada, 2,33 %, 2027-01-28	303 000	308 776	285 564
Banque Royale du Canada, 4,64 %, 2028-01-17	8 058 000	7 923 396	8 122 848
Banque Royale du Canada, 5,23 %, 2030-06-24	1 876 000	1 880 612	1 957 828
Banque Royale du Canada, taux variable, remb. par ant., 2,09 %, 2030-06-30	1 772 000	1 607 151	1 698 042
Banque Royale du Canada, taux variable, remb. par ant., 2,94 %, 2032-05-03	1 209 000	1 208 734	1 135 618
Banque Royale du Canada, taux variable, remb. par ant., 1,67 %, 2033-01-28	1 447 000	1 447 000	1 289 194
Scotiabank Capital Trust, série 06-1, taux variable, remb. par ant., 5,65 %, 2056-12-31	170 000	208 267	183 347
SEC L.P. and Arci Ltd., à fonds amort., remb. par ant., 5,19 %, 2033-08-29	3 583 545	3 634 463	3 491 141
SGTP Highway Bypass L.P., série A, à fonds amort., remb. par ant., 4,11 %, 2045-01-31	2 166 830	2 166 830	1 995 517
Shaw Communications Inc., remb. par ant., 3,30 %, 2029-12-10	474 000	417 675	442 338
Shaw Communications Inc., remb. par ant., 6,75 %, 2039-11-09	1 360 000	1 792 135	1 554 004
Shaw Communications Inc., remb. par ant., 4,25 %, 2049-12-09	92 000	91 521	79 036
Sienna Senior Living Inc., série A, remb. par ant., 3,11 %, 2024-11-04	1 351 000	1 351 000	1 317 369
Sienna Senior Living Inc., série B, remb. par ant., 3,45 %, 2026-02-27	610 000	609 927	582 392
Sienna Senior Living Inc., série C, remb. par ant., 2,82 %, 2027-03-31	504 000	503 768	465 527
SmartCentres REIT, série X, remb. par ant., 1,74 %, 2025-12-16	1 838 000	1 838 000	1 720 672
SmartCentres REIT, série P, remb. par ant., 3,44 %, 2026-08-28	912 000	913 231	874 859
SmartCentres REIT, série V, remb. par ant., 3,19 %, 2027-06-11	635 000	623 325	596 214
SmartCentres REIT, série S, remb. par ant., 3,83 %, 2027-12-21	777 000	762 725	740 067
SmartCentres REIT, série U, remb. par ant., 3,53 %, 2029-12-20	1 268 000	1 145 130	1 157 417
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc., remb. par ant., 6,63 %, 2044-06-30	2 012 609	2 609 428	2 301 588
SSL Finance Inc. / SSL Financement Inc., série A, à fonds amort., remb. par ant., 4,10 %, 2045-10-31	730 850	808 781	677 043
Financière Sun Life Inc., taux variable, remb. par ant., 2,46 %, 2031-11-18	1 500 000	1 361 130	1 410 097
Financière Sun Life Inc., taux variable, remb. par ant., 2,58 %, 2032-05-10	1 364 000	1 346 412	1 275 186
Financière Sun Life Inc., taux variable, remb. par ant., 2,80 %, 2033-11-21	2 872 000	2 815 540	2 635 222
Financière Sun Life Inc., taux variable, remb. par ant., 4,78 %, 2034-08-10	1 505 000	1 504 639	1 505 632
Financière Sun Life Inc., taux variable, remb. par ant., 5,40 %, 2042-05-29	623 000	793 244	641 378
Suncor Énergie Inc., remb. par ant., 5,39 %, 2037-03-26	926 000	988 076	951 092



**Tableau des placements (suite)**

Au 31 décembre 2023

Titre	Valeur nominale / Contrats	Coût moyen	Juste valeur
Superior Plus L.P., remb. par ant., 4,25 %, 2028-05-18	1 147 000	1 147 000	1 066 591
TELUS Communications Inc., remb. par ant., 8,80 %, 2025-09-22	845 000	1 122 148	890 085
TELUS Corp., série CAA, remb. par ant., 3,15 %, 2030-02-19	1 500 000	1 330 380	1 389 589
TELUS Corp., remb. par ant., 5,15 %, 2043-11-26	2 739 000	2 895 092	2 706 865
TELUS Corp., série CP, remb. par ant., 4,85 %, 2044-04-05	1 451 000	1 547 378	1 380 243
TELUS Corp., remb. par ant., 4,40 %, 2046-01-29	311 000	299 760	277 988
TELUS Corp., série CW, remb. par ant., 4,70 %, 2048-03-06	514 000	511 252	477 888
TELUS Corp., série CAE, remb. par ant., 4,10 %, 2051-04-05	89 000	88 528	75 075
Teranet Holdings L.P., série 20, remb. par ant., 3,54 %, 2025-06-11	1 073 000	1 073 000	1 043 992
Teranet Holdings L.P., remb. par ant., 6,10 %, 2041-06-17	514 000	557 870	527 175
La Banque Toronto-Dominion, 2,26 %, 2027-01-07	4 900 000	4 535 685	4 611 169
La Banque Toronto-Dominion, 4,21 %, 2027-06-01	4 296 000	4 208 730	4 265 758
La Banque Toronto-Dominion, 5,38 %, 2027-10-21	763 000	773 794	787 184
La Banque Toronto-Dominion, 4,68 %, 2029-08-01	4 032 000	4 019 303	4 078 877
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remb. par ant., 3,06 %, 2032-01-26	2 611 000	2 459 183	2 478 415
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, remb. par ant., 7,28 %, 2082-10-31	584 000	584 000	584 265
TransCanada PipeLines Ltd., 5,65 %, 2029-06-20	680 000	830 640	698 090
TransCanada PipeLines Ltd., remb. par ant., 6,50 %, 2030-12-09	653 000	848 097	698 276
TransCanada PipeLines Ltd., remb. par ant., 2,97 %, 2031-06-09	644 000	565 825	572 442
TransCanada PipeLines Ltd., remb. par ant., 5,33 %, 2032-05-12	928 000	927 861	958 875
TransCanada PipeLines Ltd., remb. par ant., 4,55 %, 2041-11-15	3 046 000	3 142 077	2 766 550
TransCanada PipeLines Ltd., remb. par ant., 4,35 %, 2046-06-06	100 000	106 240	87 381
TransCanada PipeLines Ltd., remb. par ant., 4,18 %, 2048-07-03	750 000	600 660	634 961
TransCanada PipeLines Ltd., remb. par ant., 4,34 %, 2049-10-15	2 026 000	1 960 249	1 753 884
TransCanada PipeLines Ltd., remb. par ant., 5,92 %, 2052-05-12	193 000	192 759	210 323
Union Gas Ltd., remb. par ant., 4,88 %, 2041-06-21	1 435 000	1 427 994	1 477 582
Ventas Canada Finance Ltd., série H, remb. par ant., 3,30 %, 2031-12-01	1 545 000	1 539 654	1 356 781
Vidéotron Ltée, remb. par ant., 3,63 %, 2028-06-15	1 309 000	1 304 140	1 220 479
		299 971 964	289 010 142
<b>Obligations gouvernementales (1,75 %)</b>			
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2025-06-01	2 000 000	1 946 680	1 950 236
Gouvernement du Canada, 1,00 %, 2026-09-01	2 300 000	2 149 954	2 156 730
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 2053-12-01	2 096 000	1 414 196	1 575 114
		5 510 830	5 682 080
<b>Obligations municipales (1,58 %)</b>			
Access Justice Durham Ltd., série A, 5,02 %, 2039-08-31	821 460	973 604	836 508
Aéroports de Montréal, remb. par ant., 6,95 %, 2032-04-16	666 930	826 446	730 827
Aéroports de Montréal, série I, remb. par ant., 5,47 %, 2040-04-16	1 961 000	2 231 487	2 198 404

**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2023

Titre	Valeur nominale / Contrats	Coût moyen	Juste valeur
Aéroports de Montréal, série K, remb. par ant., 3,92 %, 2042-09-26	250 000	228 920	235 120
Aéroports de Montréal, série N, remb. par ant., 3,36 %, 2047-04-24	200 000	166 134	171 846
Aéroports de Montréal, série R, remb. par ant., 3,03 %, 2050-04-21	269 000	269 000	215 077
Edmonton Regional Airport Authority, remb. par ant., 7,21 %, 2030-11-01	187 824	225 631	200 331
Vancouver Airport Authority, série G, remb. par ant., 3,66 %, 2048-11-23	400 000	422 180	361 301
Winnipeg Airports Authority Inc., à fonds amort., remb. par ant., 5,21 %, 2040-09-28	168 566	204 771	169 451
		5 548 173	5 118 865
<b>Titres adossés à des actifs (0,35 %)</b>			
CNH Capital Canada Receivables Trust, cat. A2, série 23-1, taux variable, remb. par ant., 4,99 %, 2029-10-15	1 139 000	1 139 000	1 141 994
<b>Obligations convertibles (0,20 %)</b>			
Dream Summit Industrial L.P., série A, remb. par ant., 2,15 %, 2025-09-17	677 000	623 923	645 938
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (0,17 %)</b>			
Classic RMBS Trust, cat. A, série 21-2, taux variable, remb. par ant., 1,53 %, 2052-03-15	243 278	243 178	231 190
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, cat. A2, série 17, remb. par ant., 3,64 %, 2052-11-12	326 063	326 058	315 351
		569 236	546 541
<b>TOTAL DES TITRES À REVENU FIXE CANADIENS</b>		<b>313 363 126</b>	<b>302 145 560</b>
<b>TITRES À REVENU FIXE AMÉRICAINS (5,63 %)</b>			
<b>Obligations de sociétés (5,63 %)</b>			
Bank of America Corp., taux variable, remb. par ant., 1,98 %, 2027-09-15	940 000	939 962	876 445
Bank of America Corp., taux variable, remb. par ant., 3,62 %, 2028-03-16	2 123 000	2 093 537	2 055 631
Bank of America Corp., taux variable, remb. par ant., 2,60 %, 2029-04-04	2 075 000	2 075 000	1 909 035
Citigroup Inc., 4,09 %, 2025-06-09	2 219 000	2 276 169	2 185 573
Goldman Sachs Group Inc. (The), taux variable, remb. par ant., 2,60 %, 2027-11-30	1 201 000	1 201 000	1 131 574
Goldman Sachs Group Inc. (The), taux variable, remb. par ant., 2,01 %, 2029-02-28	1 737 000	1 737 000	1 563 098
ILFC E-Capital Trust I, taux variable, remb. par ant., 7,19 %, 2065-12-21	1 000 000	1 062 816	986 341

**Tableau des placements** (suite)

Au 31 décembre 2023

Titre	Valeur nominale / Contrats	Coût moyen	Juste valeur
Manulife Finance Delaware L.P., taux variable, remb. par ant., 5,06 %, 2041-12-15	2 258 000	2 015 486	2 245 305
Morgan Stanley, taux variable, remb. par ant., 1,78 %, 2027-08-04	1 109 000	1 109 000	1 031 662
Wells Fargo & Co., 3,87 %, 2025-05-21	3 529 000	3 493 300	3 467 020
Wells Fargo & Co., taux variable, remb. par ant., 2,57 %, 2026-05-01	686 000	647 242	663 059
Wells Fargo & Co., 2,49 %, 2027-02-18	156 000	156 000	146 424
		18 806 512	18 261 167
<b>TOTAL DES TITRES À REVENU FIXE AMÉRICAINS</b>		<b>18 806 512</b>	<b>18 261 167</b>
<b>TITRES À REVENU FIXE MONDIAUX (0,53 %)</b>			
<b>Obligations de sociétés (0,53 %)</b>			
National Australia Bank Ltd., taux variable, remb. par ant., 3,52 %, 2030-06-12	1 792 000	1 870 794	1 722 548
		1 870 794	1 722 548
<b>TOTAL DES TITRES À REVENU FIXE MONDIAUX</b>		<b>1 870 794</b>	<b>1 722 548</b>
<b>INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,00 %)</b>			
<b>Contrats de change à terme (0,00 %)</b>			
Contrat de change à terme visant l'achat de 994 912 \$ CA pour 743 500 \$ US échéant le 20 mars 2024		-	10 780
		-	10 780
<b>TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS</b>		<b>-</b>	<b>10 780</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (99,24 %)</b>		<b>334 040 432 \$</b>	<b>322 140 055 \$</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,41 %)</b>			1 333 451
<b>Dépôts de couverture (0,00 %)</b>			1 592
<b>Autres actifs, moins les passifs (0,35 %)</b>			1 138 054
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET (100,00 %)</b>			<b>324 613 152 \$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

### 1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le FNB Horizons Actif obligations de sociétés (« HAB » ou le « FNB ») est une fiducie d'investissement établie sous le régime des lois de la province d'Ontario, en vertu d'une déclaration de fiducie, qui a commencé ses activités le 14 juillet 2010. L'adresse du siège social du FNB est la suivante : a/s Horizons ETFs Management (Canada) Inc., 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7.

Les parts de catégorie E (« catégorie E ») du FNB sont offertes en permanence par l'entremise de son prospectus et sont négociées à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous le symbole HAB. Un investisseur ne pourra acheter ou vendre des parts du FNB à la TSX que par l'entremise d'un courtier inscrit dans la province ou le territoire de résidence de l'investisseur. Les investisseurs peuvent négocier des parts du FNB de la même façon que d'autres titres négociés à la TSX, y compris au moyen d'ordres au cours du marché et d'ordres à cours limité, et pourraient devoir payer les commissions de courtage d'usage au moment de l'achat ou de la vente des parts.

L'objectif de placement de HAB est d'obtenir une croissance du capital à long terme et de générer un revenu élevé. HAB investit principalement dans un portefeuille composé de titres de créance (y compris des titres assimilables à des titres de créance) de sociétés canadiennes et américaines, soit directement, soit indirectement en investissant dans des titres d'autres fonds d'investissement, notamment de fonds inscrits en bourse, tels qu'ils sont définis dans le prospectus du FNB.

Horizons ETFs Management (Canada) Inc. est le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de placements du FNB (« Horizons Management », le « gestionnaire » ou le « gestionnaire de placements »). Le gestionnaire de placements est chargé de mettre en œuvre les stratégies de placement du FNB et de retenir les services de Corporation Fiera Capital (« Fiera » ou le « sous-conseiller ») en qualité de sous-conseiller du FNB.

### 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

#### *i) Déclaration de conformité*

Les états financiers ont été préparés selon les normes IFRS en comptabilité (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Toute mention relative au total de l'actif net, à l'actif net, à la valeur liquidative ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net fait référence à l'actif net ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, aux termes des IFRS.

Le conseil d'administration du gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 13 mars 2024.

#### *ii) Base d'évaluation*

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

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

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

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

### 3. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

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

#### a) Instruments financiers

##### i) Comptabilisation, évaluation initiale et classement

Le FNB est assujéti à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (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 d'affaires du FNB ainsi que les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Elle prévoit trois catégories de classement principales pour les actifs financiers : 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 où ils sont générés.

Le FNB classe les actifs financiers et les passifs financiers dans les catégories suivantes :

- actifs financiers obligatoirement classés à la juste valeur par le biais du résultat net : titres de créance, investissements en titres de capitaux propres et instruments financiers dérivés;
- actifs financiers au coût amorti : tout autre actif financier;
- passifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net : instruments financiers dérivés et titres vendus à découvert, le cas échéant;
- passifs financiers au coût amorti : tout autre passif financier.

##### ii) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, à défaut, le marché le plus avantageux auquel le FNB a accès à cette date. La juste valeur d'un passif reflète l'effet du risque de non-exécution.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

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

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

La juste valeur des autres actifs et passifs financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature à court terme de ces instruments.

### ***iii) Compensation***

Les actifs 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 pour leur montant net en ce qui a trait aux profits et pertes attribuables aux instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et aux profits et pertes de change.

### ***iv) Instruments spécifiques***

#### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de la trésorerie en dépôt et des billets à court terme portant intérêt dont l'échéance est de moins de trois mois au moment de l'acquisition.

#### **Contrats de change à terme**

Les contrats de change à terme, le cas échéant, sont évalués à la valeur au cours du marché à la date d'évaluation. La valeur de ces contrats de change à terme correspond au profit ou à la perte qui serait réalisé si, à la date d'évaluation, la position devait être liquidée et comptabilisée en tant qu'actifs et (ou) passifs dérivés dans les états de la situation financière et en tant que variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés aux états du résultat global. Lorsqu'un contrat de change à terme est liquidé ou qu'il vient à échéance, un profit réalisé ou une perte réalisée est comptabilisé dans les états du résultat global au poste « Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés ». La valeur des contrats de change à terme en dollars canadiens est déterminée à l'aide des cours de change à terme établis par un fournisseur de services indépendant.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

### Parts rachetables

Les parts rachetables sont calculées à la valeur actualisée du prix de rachat et sont considérées comme étant la valeur résiduelle de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Elles sont classées à titre de passifs financiers en raison des exigences du FNB visant à distribuer le revenu net et les gains en capital aux porteurs de parts.

### b) Revenu de placement

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

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

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

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

### c) Devises

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

### d) Coût

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

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

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

### f) **Transactions des porteurs de parts**

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

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part de chaque catégorie de parts du FNB est calculé en divisant l'actif net du FNB attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre de parts en circulation que compte le FNB à la date d'évaluation.

### i) **Coûts de transaction**

Les coûts de transaction sont les coûts additionnels qui découlent directement de l'acquisition, de l'émission ou de la sortie d'un placement, ce qui comprend les honoraires et commissions payés aux placeurs pour compte, aux conseillers et aux courtiers et les droits versés aux organismes de réglementation et aux bourses, ainsi que les droits et taxes de transfert applicables. Les coûts de transaction sont passés en charges et imputés aux coûts de transaction dans les états du résultat global.

### j) **Modifications de méthodes comptables**

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

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

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



## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

### 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 pour une analyse complète des risques liés à un placement dans les parts du FNB. Les risques importants visant les instruments financiers et qui sont propres au FNB, de même qu'une analyse, figurent ci-après.

#### a) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations des prix de marché, comme les taux d'intérêt, le cours des actions, les taux de change et les écarts de crédit (sans lien avec les variations de la solvabilité du débiteur ou de l'émetteur), influent sur les revenus du FNB ou sur la juste valeur des instruments financiers qu'il détient. L'objectif de la gestion du risque de marché consiste à gérer et à maintenir les expositions au risque de marché à l'intérieur de paramètres acceptables, tout en optimisant les rendements.

##### i) *Risque de change*

Le risque de change correspond au risque que des instruments financiers libellés dans des monnaies autres que la monnaie de présentation du FNB, soit le dollar canadien, fluctuent en raison de variations des taux de change et puissent avoir une incidence défavorable sur le bénéfice et les flux de trésorerie du FNB ou sur la juste valeur des placements qu'il détient. Le FNB peut réduire son exposition au risque de change au moyen d'ententes relatives à des instruments dérivés tels que des contrats de change à terme ou standardisés. Aux 31 décembre 2023 et 2022, le FNB n'avait pas d'exposition nette importante aux devises en raison de ses stratégies de couverture.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

### ii) Risque de taux d'intérêt

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

Le tableau suivant résume l'exposition du FNB au risque de taux d'intérêt, y compris les actifs du FNB classés selon la période à courir jusqu'à l'échéance :

Placements	Inférieur à 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Supérieur à 5 ans	Ne portant pas intérêt	Total
Au	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
31 décembre 2023	3 213	46 192	77 805	198 807	–	326 017
31 décembre 2022	6 604	41 609	67 994	213 791	–	329 998

Au 31 décembre 2023, l'actif net du FNB exposé au risque de taux d'intérêt était de 100,4 % (100,4 % au 31 décembre 2022). Au 31 décembre 2023, le montant par lequel l'actif net du FNB aurait augmenté ou diminué si les taux d'intérêt en vigueur sur le marché avaient augmenté ou diminué de 1 %, en presumant un déplacement parallèle de la courbe de rendement, toutes autres variables demeurant constantes par ailleurs, était de 18 680 711 \$ (18 578 900 \$ au 31 décembre 2022). La sensibilité du FNB aux taux d'intérêt a été déterminée en fonction de la durée pondérée des placements en portefeuille. En pratique, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité présentée.

### iii) Autre risque lié au marché

L'autre risque lié au marché est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un placement précis, à son émetteur ou causées par tous les facteurs perturbant l'ensemble des instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Le gestionnaire a mis en place des contrôles de gestion du risque à l'interne au FNB, lesquels visent à limiter la perte relative à ses activités de négociation.

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

Indice comparatif	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Indice ICE BofA Merrill Lynch Canada Corporate Bond	2 865 517 \$	2 867 245 \$

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

### b) Risque de crédit

Le risque de crédit sur instruments financiers correspond au risque de perte financière pouvant découler du défaut d'une contrepartie de remplir ses obligations envers le FNB. Il découle principalement des titres de créance détenus, et aussi des actifs financiers dérivés, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de même que des autres débiteurs. À la date de clôture, l'exposition maximale du FNB au risque de crédit représente la valeur comptable des actifs financiers pertinents présentée dans les états de la situation financière. La politique du FNB à l'égard du risque de crédit consiste à réduire son exposition à des contreparties dont le risque de défaillance perçu est élevé en ne faisant affaire qu'avec des contreparties qui respectent les normes de crédit présentées dans le prospectus du FNB et, au besoin, en recevant des garanties acceptables.

#### *Analyse de la qualité du crédit*

L'exposition du FNB au risque de crédit selon une notation désignée du portefeuille investi attribuée aux 31 décembre 2023 et 2022 était la suivante :

Cote de solvabilité attribuée aux titres de créance ou aux instruments dérivés	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	
	31 décembre 2023	31 décembre 2022
AAA	3,1 %	1,0 %
AA	0,6 %	1,2 %
A	41,9 %	39,5 %
BBB	50,7 %	54,0 %
BB	4,2 %	4,7 %
<b>Total</b>	<b>100,4 %</b>	<b>100,4 %</b>

La notation désignée a été obtenue auprès de Standard & Poor's, de Moody's et (ou) de Dominion Bond Rating Service. Lorsque plus d'une cote de crédit a été attribuée à un même titre, la cote la plus basse a été retenue. Le risque de crédit est géré en traitant avec des contreparties que le FNB estime solvables et en surveillant régulièrement l'exposition aux risques. Au 31 décembre 2023, le risque maximal auquel le FNB était exposé eu égard à un émetteur correspondait à 5,3 % (5,3 % au 31 décembre 2022) de son actif net.

### 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 possible, que le FNB dispose toujours des liquidités suffisantes pour honorer ses engagements à leur échéance, tant dans des conditions normales que sous contrainte, y compris les rachats d'actions estimés, et ce, sans subir de pertes inacceptables et sans risquer d'entacher sa réputation. En général, les passifs du FNB sont exigibles dans les 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.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

### 6. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

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

- Niveau 1 : les titres qui sont évalués selon des prix cotés sur des marchés actifs.
- Niveau 2 : les titres qui sont évalués selon des données autres que les prix cotés observables, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix).
- Niveau 3 : les titres qui 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 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 31 décembre 2023 et du 31 décembre 2022 :

	31 décembre 2023			31 décembre 2022		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
<b>Actifs financiers</b>						
Obligations	–	321 582 734	–	–	325 120 608	–
Titres adossés à des créances hypothécaires	–	546 541	–	–	830 627	–
Contrats à terme standardisés	–	–	–	92 319	–	–
Contrats de change à terme	–	10 780	–	–	1 377	–
<b>Total des actifs financiers</b>	–	<b>322 140 055</b>	–	<b>92 319</b>	<b>325 952 612</b>	–
<b>Total des passifs financiers</b>	–	–	–	–	–	–
<b>Actifs et passifs financiers, montant net</b>	–	<b>322 140 055</b>	–	<b>92 319</b>	<b>325 952 612</b>	–

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

### 7. PRÊT DE TITRES

Afin de générer des rendements supplémentaires, le FNB est autorisé à conclure certaines conventions de prêt de titres avec des emprunteurs qu'il juge acceptables conformément au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). Aux termes d'une convention de prêt de titres, l'emprunteur doit verser au FNB des honoraires de prêt de titres déterminés, verser au FNB des honoraires d'un montant égal aux distributions que l'emprunteur a reçues sur les titres empruntés, et le FNB doit recevoir une forme acceptable de garantie d'une valeur excédentaire à celle des titres prêtés. Bien que cette garantie soit évaluée à la valeur du marché, le FNB pourrait tout de même être exposé au risque de perte si l'emprunteur ne s'acquittait pas de son obligation de rendre les titres empruntés et si la garantie ne suffisait pas à reconstituer le portefeuille de titres prêtés. Le cas échéant, le revenu tiré de ces transactions de prêt de titres au cours de l'exercice est indiqué dans les états du résultat global du FNB.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Au 31 décembre 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
31 décembre 2023	40 537 680 \$	43 047 654 \$
31 décembre 2022	26 007 646 \$	27 361 477 \$

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

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du revenu tiré du prêt de titres, tel qu'il est présenté dans les états du résultat global pour les exercices clos les 31 décembre 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 exercices clos les	31 décembre 2023	Pourcentage du revenu brut	31 décembre 2022	Pourcentage du revenu brut
Revenu brut tiré du prêt de titres	36 670 \$		31 267 \$	
Retenues fiscales	(140)	0,38 %	(28)	0,09 %
Honoraires du mandataire d'opérations de prêts :				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	(14 601)	39,82 %	(12 488)	39,94 %
<b>Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB</b>	<b>21 929 \$</b>	<b>59,80 %</b>	<b>18 751 \$</b>	<b>59,97 %</b>

## 8. PARTS RACHETABLES

Le FNB est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de catégorie E rachetables et transférables, lesquelles parts représentent chacune une participation indivise et égale dans l'actif net du FNB. Chaque part habilite son porteur à exprimer une voix aux assemblées des porteurs de parts. Chaque part confère une participation égale, avec toutes les autres parts, à tous les paiements faits aux porteurs de parts, autres que les distributions des frais de gestion, qu'il s'agisse de distributions de revenu ou de distributions de capital et, au moment de la liquidation, une participation égale au reliquat de l'actif net du FNB après l'acquittement de toute obligation non réglée attribuable aux parts de cette catégorie du FNB. Toutes les parts seront entièrement payées et non susceptibles d'appels subséquents, et ne seront pas assujetties à de futures évaluations, lorsqu'elles auront été émises, et elles ne pourront être cédées, sauf par application de la loi.

Les parts rachetables émises par le FNB confèrent à l'investisseur le droit d'exiger le remboursement au comptant d'un montant proportionnel à la participation de l'investisseur dans l'actif net du FNB chaque date de rachat et elles sont classées à titre de passif en raison de l'obligation du FNB de distribuer son revenu net et ses gains en capital aux porteurs de parts. Les objectifs du FNB en matière de gestion des parts rachetables sont d'atteindre l'objectif de placement du FNB et de gérer le risque de liquidité attribuable aux rachats. Le risque de liquidité du FNB attribuable aux parts rachetables est décrit à la note 5.

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Pendant les jours de bourse applicables, tels qu'ils sont définis dans le prospectus du FNB, les porteurs de parts du FNB peuvent i) racheter des parts du FNB au comptant, à un prix par part correspondant à 95 % du cours de clôture des parts du FNB à la TSX le jour de prise d'effet du rachat, lorsque le nombre de parts faisant l'objet du rachat ne correspond pas à un nombre prescrit de parts ou à un multiple de celui-ci; ou ii) racheter, déduction faite de tous les frais de rachat applicables déterminés de temps à autre par le gestionnaire, à son gré, un nombre prescrit de parts ou un multiple du nombre prescrit de parts du FNB au comptant pour un montant correspondant à la valeur liquidative de ce nombre de parts.

Des parts du FNB sont émises ou rachetées sur une base quotidienne à la valeur liquidative par titre, laquelle est fixée chaque jour ouvrable à 16 h (heure de l'Est). Les ordres d'achat ou de rachat doivent respecter une heure limite, soit 9 h 30 (heure de l'Est).

Le FNB doit distribuer tout bénéfice net et tout gain en capital qu'il a réalisé au cours de la période. Le bénéfice réalisé par le FNB est distribué aux porteurs de parts au moins une fois par année, au besoin, et ces distributions sont soit versées en trésorerie, soit réinvesties par les porteurs de parts dans des parts additionnelles du FNB. Les gains en capital réalisés nets, le cas échéant, sont habituellement distribués aux porteurs de parts en décembre de chaque année. Les distributions annuelles des gains en capital ne sont pas versées en trésorerie, mais sont plutôt réinvesties et comptabilisées à titre de distributions imposables et utilisées afin d'augmenter le prix de base rajusté de chaque porteur de parts du FNB. Les distributions versées aux détenteurs de parts rachetables sont constatées dans les états de l'évolution de la situation financière.

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, le nombre de parts émises dans le cadre de souscriptions ou du réinvestissement des distributions, le nombre de parts rachetées, le nombre total et le nombre moyen de parts en circulation se présentent comme suit :

Exercice	Parts en circulation à l'ouverture	Parts émises	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture	Nombre moyen de parts en circulation
2023	34 407 590	10 279 934	(12 000 000)	32 687 524	36 104 738
2022	41 751 390	5 056 200	(12 400 000)	34 407 590	37 603 487

## 9. CHARGES

### Frais de gestion

Le gestionnaire assure ou supervise la prestation de services administratifs requis par le FNB, y compris notamment la négociation de contrats avec certains tiers fournisseurs de services tels que les gestionnaires de portefeuille, les dépositaires, les agents chargés de la tenue des registres, les agents des transferts, les auditeurs et les imprimeurs; l'autorisation du paiement des frais d'exploitation engagés au nom du FNB; les arrangements de la tenue à jour des registres comptables du FNB; la préparation des rapports à l'intention des porteurs de parts et des autorités de réglementation des valeurs mobilières compétentes; le calcul du montant des distributions faites par le FNB et l'établissement de la fréquence de telles distributions; la préparation des états financiers, des déclarations de revenus et des informations financières et comptables selon ce qu'exige le FNB; l'assurance que les porteurs de parts reçoivent les états financiers et autres rapports suivant ce que la loi applicable exige de temps à autre; l'assurance que le FNB se conforme à toutes les autres exigences réglementaires, notamment les obligations d'information continue du FNB en vertu des lois applicables en valeurs mobilières; l'administration des achats, des rachats et autres opérations liées aux

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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

En contrepartie de ces services, le gestionnaire touche des frais de gestion mensuels correspondant à un taux annuel de 0,50 % de la valeur liquidative des parts 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.

### Autres charges

À moins que le gestionnaire n'y renonce ou ne 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, les retenues fiscales ainsi que les honoraires payables à des fournisseurs de services dans le cadre de questions de conformité réglementaire et de fiscalité dans les territoires étrangers.

Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer aux frais ou charges autrement payables par le FNB, ou en absorber une partie. La renonciation à ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.

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

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

Les services de recherche et d'utilisation de systèmes reçus en contrepartie des commissions générées auprès de certains courtiers sont généralement qualifiés de rabais de courtage sur titres gérés.

Les commissions de courtage payées aux courtiers relativement aux transactions sur les titres du portefeuille, les rabais de courtage sur titres gérés et les montants payés aux parties liées du gestionnaire, le cas échéant, pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022 sont les suivants :

Exercice clos le	Commissions de courtage payées	Rabais de courtage sur titres gérés	Montants payés à des parties liées
31 décembre 2023	250 \$	néant \$	néant \$
31 décembre 2022	2 030 \$	néant \$	néant \$

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

En plus des éléments présentés dans le tableau ci-dessus, les frais de gestion versés au gestionnaire dont il est question à la note 9 sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées. Les frais de gestion et la rémunération payée au comité d'examen indépendant figurent aux états du résultat global. Les frais de gestion payables par le FNB aux 31 décembre 2023 et 2022 figurent aux états de la situation financière.

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

### 11. 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 titres à revenu fixe et sur devises 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. Aux 31 décembre 2023 et 2022, les garanties détenues par les négociants-commissaires se détaillaient ainsi :

Au	Garanties détenues par les négociants-commissaires
31 décembre 2023	1 592 \$
31 décembre 2022	418 639 \$

### 12. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

### 13. PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT

Les pertes en capital aux fins de l'impôt peuvent être reportées en avant indéfiniment et appliquées en réduction des gains en capital réalisés au cours d'exercices ultérieurs. Les pertes autres qu'en capital reportées en avant peuvent être appliquées en réduction du résultat fiscal au cours d'exercices ultérieurs. Les pertes autres qu'en capital réalisées pendant l'année d'imposition en cours peuvent être reportées en avant pendant 20 ans. Au 31 décembre 2023, le FNB disposait de pertes en capital nettes ou de pertes autres qu'en capital, les pertes autres qu'en capital expirant comme suit :

Pertes en capital nettes	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
8 945 004 \$	–	–



## Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

### 14. COMPENSATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, le FNB peut conclure diverses conventions-cadres de compensation ou ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation aux états de la situation financière. Toutefois, dans certaines circonstances telles qu'une faillite ou une résiliation de contrats, les montants connexes peuvent être compensés. Les tableaux suivants présentent les instruments financiers pouvant être admissibles à une telle compensation, si une telle situation se produisait aux 31 décembre 2023 et 2022. La colonne intitulée « Incidence nette » indique l'incidence nette sur les états de la situation financière du FNB si tous les montants étaient compensés.

Actifs et passifs financiers au 31 décembre 2023	Montants compensés (\$)			Montants non compensés (\$)		Incidence nette (\$)
	Actifs (passifs) bruts	Actifs (passifs) bruts compensés	Montants nets	Instruments financiers	Trésorerie donnée en garantie	
Actifs dérivés	10 780	–	10 780	–	–	10 780
Passifs dérivés	–	–	–	–	–	–

Actifs et passifs financiers au 31 décembre 2022	Montants compensés (\$)			Montants non compensés (\$)		Incidence nette (\$)
	Actifs (passifs) bruts	Actifs (passifs) bruts compensés	Montants nets	Instruments financiers	Trésorerie donnée en garantie	
Actifs dérivés	1 377	–	1 377	–	–	1 377
Passifs dérivés	–	–	–	–	–	–

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

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

Pour déterminer si le FNB exerce un contrôle ou a une influence notable 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 notable sont classés comme filiales ou entités associées, respectivement. 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.

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Les placements dans les FNB détenus sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes relatives aux cours futurs de ces FNB détenus. L'exposition maximale aux pertes découlant de participations dans des FNB détenus correspond au total de la juste valeur du placement dans ces FNB détenus à tout moment. La juste valeur des FNB détenus, le cas échéant, est présentée dans les placements dans les états de la situation financière et dans le tableau des placements. Aux 31 décembre 2023 et 2022, le FNB n'avait pas d'exposition à des filiales, des entités associées ou des entités structurées non consolidées.

**16. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

Le 6 mars 2024, Horizons ETFs Management (Canada) Inc., gestionnaire de placements du FNB, a annoncé qu'il allait procéder à un changement de marque et adopter le nom de Global X Investment Canada Inc. en mai 2024. Le changement de dénomination ne devrait pas avoir d'incidence sur les activités quotidiennes du FNB. Les activités, le personnel et les responsabilités du gestionnaire de placements demeurent les mêmes.

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

Auditeur

**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