



**FNB Horizons Indice de sociétés à grande capitalisation américaines  
(HULC, HULC.U : TSX)**



CETTE PAGE A INTENTIONNELLEMENT ÉTÉ LAISSÉE EN BLANC

# Table des matières

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

Analyse du rendement du Fonds par la direction .....	5
Faits saillants de nature financière .....	9
Rendement passé .....	12
Sommaire du portefeuille de placements .....	13

<b>RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE</b> .....	15
--	----

## **ÉTATS FINANCIERS**

États de la situation financière .....	16
États du résultat global .....	17
États de l'évolution de la situation financière .....	18
États des flux de trésorerie .....	19
Tableau des placements .....	20
Notes afférentes aux états financiers - Informations spécifiques au FNB .....	34
Notes afférentes aux états financiers .....	39

## Message du chef de la direction

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

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

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

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

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

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

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

Salutations cordiales,



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

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

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

Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs dont, notamment, les conditions des marchés et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et secteurs d'activité où le FNB peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du FNB. À l'occasion, de nouveaux facteurs de risque apparaissent et la direction ne peut les prévoir tous. Nous avisons le lecteur qu'il s'agit là d'une liste non exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur l'un de nos énoncés prospectifs et qu'il ne devrait pas s'y fier indûment lorsqu'il prendra la décision d'investir dans un FNB. D'ailleurs, les investisseurs et autres parties devraient porter une attention particulière à ces facteurs, ainsi qu'aux autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, le gestionnaire décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs consécutivement à l'obtention de nouveaux renseignements, ou à la survenue d'événements nouveaux, ou pour tout autre motif, à moins que la loi applicable ne l'exige.

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Objectif et stratégie de placement

HULC cherche à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice Solactive US Large Cap (CA NTR) (l'« indice sous-jacent », symbole boursier Bloomberg : SOLUSLCC), déduction faite des frais. L'indice Solactive US Large Cap (CA NTR) est conçu pour mesurer le rendement du segment des titres de sociétés à forte capitalisation du marché boursier américain.

Pour atteindre ses objectifs de placement et obtenir une exposition directe ou indirecte aux titres des émetteurs constituants de son indice sous-jacent, le FNB peut investir dans les titres d'émetteurs constituants, et détenir ces titres, dans une proportion essentiellement égale à celle qu'ils représentent dans l'indice sous-jacent applicable, ou peut investir dans des parts indiciaires de fonds négociés en bourse ou d'autres instruments dérivés, et détenir ceux-ci, notamment des contrats à terme, des options sur contrats à terme, des contrats à terme de gré à gré, des options sur titres et sur indices, des prises en pension, ou une combinaison de ce qui précède, qui sont fondés sur l'indice sous-jacent, à condition

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

que l'utilisation de ces instruments dérivés soit en conformité avec le Règlement 81-102 et corresponde à l'objectif de placement du FNB. Par conséquent, le FNB peut obtenir une exposition directe aux titres des émetteurs constituants de son indice sous-jacent à tout moment ou à l'occasion. Le FNB restera en tout temps pleinement investi dans les marchés ou exposé aux marchés. Le FNB peut également investir dans des contrats à terme standardisés et des contrats à terme de gré à gré afin de fournir une exposition au marché pour d'autres liquidités que les FNB indiciels détiennent; ces FNB peuvent également détenir des instruments du marché monétaire, des titres de fonds du marché monétaire ou des espèces afin de s'acquitter de leurs obligations courantes.

Le FNB peut également avoir recours à une stratégie « échantillonnage stratifié ». Aux termes de cette stratégie d'échantillonnage stratifié, un FNB peut ne pas détenir tous les titres qui sont compris dans son indice sous-jacent, mais détenir plutôt un portefeuille de titres et (ou) d'instruments dérivés dont les caractéristiques de placement globales se rapprochent étroitement de celles des titres compris dans l'indice sous-jacent. Ce processus d'échantillonnage comporte habituellement la sélection d'un échantillon représentatif de titres qui composent l'indice sous-jacent, principalement dans le but d'accroître la liquidité et de restreindre les coûts liés aux opérations, tout en cherchant à maintenir une grande corrélation avec l'indice sous-jacent, ainsi que des caractéristiques d'ensemble (p. ex. : la capitalisation boursière et les pondérations des secteurs) comparables à celui-ci.

### ***À propos de l'indice sous-jacent***

L'indice Solactive US Large Cap (CA NTR) vise à suivre les variations du cours des titres des 500 plus grandes sociétés sur le marché boursier américain selon leur capitalisation boursière au flottant. L'indice sous-jacent fait l'objet d'un rééquilibrage semestriel à la clôture des opérations le premier mercredi de mai et de novembre. Il s'agit d'un indice de rendement total net; par conséquent, le revenu de dividende est rajusté compte tenu des taux de retenue d'impôts qui s'appliquent à un investisseur canadien. L'indice sous-jacent est publié en dollars américains, et HULC ne couvrira pas son exposition de change au dollar américain.

### **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 : moyen.

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

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

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

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

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Risque lié aux perturbations du marché</li> <li>• Placements dans des instruments dérivés</li> <li>• Risque que le cours des actions du FNB diffère de leur valeur liquidative</li> <li>• Risque lié à la concentration dans un émetteur</li> <li>• Risque lié aux taux de change</li> <li>• Risque lié aux contreparties</li> <li>• Risque lié à la liquidité</li> <li>• Risque lié aux emprunts</li> <li>• Risques liés à la fiscalité</li> <li>• Risque lié aux bourses</li> <li>• Incapacité à atteindre l'objectif de placement</li> <li>• Risque lié à la cybersécurité</li> <li>• Dépendance envers le personnel clé</li> <li>• Risque lié aux distributions</li> <li>• Rachats importants</li> <li>• Risque lié aux limites des cours</li> <li>• Conflits d'intérêts</li> <li>• Risques commerciaux et réglementaires associés à d'autres stratégies de placement</li> <li>• Risque d'ordre politique, économique et social</li> <li>• Risque lié au prêt de titres</li> <li>• Absence de propriété</li> <li>• Restrictions relatives à certains actionnaires</li> <li>• Prix de rachat</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Risque lié à une structure de catégories/séries multiples et aux sociétés de placement à capital variable</li> <li>• Risque lié aux fluctuations de la valeur liquidative et du cours des actions de FNB</li> <li>• Risque lié à l'absence de marché actif pour les actions du FNB et à l'absence d'historique d'exploitation</li> <li>• Aucun rendement garanti</li> <li>• Risque lié aux bourses étrangères et aux marchés étrangers</li> <li>• Risques liés aux placements dans des fiducies de revenu</li> <li>• Risque lié aux fluctuations des devises</li> <li>• Risques généraux liés aux placements</li> <li>• Risques généraux liés à un placement dans un fonds indiciel et aux placements passifs</li> <li>• Risques liés aux stratégies de reproduction de l'indice</li> <li>• Calcul du niveau de l'indice et dissolution d'un indice sous-jacent</li> <li>• Ventes importantes des dollars américains</li> <li>• Rajustement des indices</li> <li>• Risque lié aux interdictions d'opérations visant les titres</li> <li>• Risques généraux liés aux placements en actions</li> <li>• Risque lié à l'exercice des droits de vote rattachés aux titres indiciels</li> </ul> |
|---|--|

### Résultats d'exploitation

Pour la période close le 30 juin 2023, les actions en \$ US du FNB ont affiché un rendement de 17,02 %. En comparaison, l'indice sous-jacent a affiché un rendement de 17,19 % pour la même période en dollars américains. Les écarts entre le rendement du FNB et celui de l'indice sous-jacent s'expliquent par les charges à payer par le FNB, qui comprennent les frais de gestion plus les taxes de vente applicables, ainsi que par le potentiel d'erreur de suivi découlant du risque lié à la reproduction de l'indice physique, tel qu'il est expliqué dans le prospectus du FNB.

Pour la période close le 30 juin 2023, les titres les plus performants de l'indice sous-jacent ont été NVIDIA Corporation, Palantir Technologies Inc. et Meta Platforms, Inc., qui ont enregistré des gains respectifs de 189,54 %, de 138,79 % et de 138,47 %. Les pires rendements de l'indice sous-jacent pour la période sont venus d'Enphase Energy, Inc. (-36,79 %), de Moderna, Inc. (-32,36 %) et de Citizens Financial Group, Inc. (-32,06 %).

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

Horizons Management ne cherche pas à prédire l'orientation du marché, les changements de politiques fiscales et monétaires qui pourraient se produire à l'échelle mondiale, l'incidence de nouvelles turbulences géopolitiques ou d'autres crises imprévues. Horizons Management et le FNB n'ont pas d'idée préconçue quant à l'incidence que ces facteurs pourraient avoir sur les marchés mondiaux des actions, des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises en général et sur l'ensemble du marché boursier américain en particulier. Le FNB ne s'en préoccupe que dans la mesure où il existe un certain risque minimal que cela nuise à sa capacité d'atteindre son objectif de placement. Le lecteur est invité à se reporter aux facteurs de risque décrits dans le prospectus du FNB pour des renseignements détaillés.

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le FNB a généré un résultat global brut de 41 383 330 \$ tiré de ses placements et dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB) par rapport à (33 462 943) \$ pour le semestre clos le 30 juin 2022. Le FNB a engagé des frais de gestion et des frais de transaction totalisant 482 203 \$ (225 095 \$ en 2022), dont une tranche de néant (4 197 \$ en 2022) a été soit réglée, soit absorbée par le gestionnaire au nom du FNB. La renonciation de ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire. Au cours des périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, le FNB n'a distribué aucun montant aux actionnaires.

### **Événements récents**

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

### **Présentation**

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

### **Transactions avec des parties liées**

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

### ***Gestionnaire et gestionnaire de placements***

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

Tous les frais de gestion versés au gestionnaire (description détaillée à la page 11) sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. Les frais de gestion figurent aux états du résultat global des états financiers du FNB ci-joints. Les frais de gestion payables par le FNB au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 figurent aux états de la situation financière.

## Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB de la présente période intermédiaire et depuis qu'il a commencé ses activités, soit le 5 février 2020. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des présents états financiers intermédiaires non audités du FNB. Veuillez vous reporter à la première page pour obtenir des renseignements sur la manière de vous procurer les états financiers annuels ou intermédiaires du FNB.

### Actif net par action du FNB

Période <sup>1)</sup>	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	60,49	70,57	55,98	50,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>				
Total des revenus	0,53	1,02	0,92	0,84
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,18)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,12)	(0,68)	2,15	(0,05)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	8,59	(7,50)	12,39	10,26
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2)</sup></b>	8,90	(7,36)	15,28	10,89
<b>Total des distributions<sup>3)</sup></b>	–	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période (actions en \$ CA)<sup>4)</sup></b>	69,25	60,49	70,57	55,98 \$
<b>Actif net à la clôture de la période (actions en \$ US)<sup>4)</sup></b>	52,27	44,67	55,79	43,98 \$

1. Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB.
2. L'actif net par action et les distributions sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.
3. Le cas échéant, les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties dans des actions additionnelles du FNB.
4. Les faits saillants de nature financière ne permettent pas nécessairement de rapprocher l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

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

**Ratios et données supplémentaires**

<b>Période<sup>1)</sup></b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Total de la valeur liquidative (en milliers)	391 795	203 098	143 461	55 981 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5 658	3 358	2 033	1 000
Ratio des frais de gestion <sup>2) 4)</sup>	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion, à l'exclusion de la part des charges des fonds de placement sous-jacents	0,09 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions <sup>3)</sup>	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %
Ratio des frais de transaction <sup>3) 4)</sup>	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de transaction, à l'exclusion de la part des charges des fonds de placement sous-jacents	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>5)</sup>	32,19 %	61,46 %	113,96 %	54,39 %
Valeur liquidative par action à la clôture de la période (actions en \$ CA)	69,25	60,49	70,57	55,98 \$
Cours de clôture (actions en \$ CA)	69,30	60,74	70,64	55,67 \$
Valeur liquidative par action à la clôture de la période (actions en \$ US)	52,27	44,67	55,79	43,98 \$
Cours de clôture (actions en \$ US)	52,31	44,90	55,83	44,00 \$

1. Les renseignements sont fournis au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices présentés.
2. Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges, y compris la taxe de vente (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille) de la période considérée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant la période. Aux termes des documents constitutifs du FNB, le gestionnaire est tenu de payer toutes les charges du FNB, exclusion faite des frais de gestion, de même que les taxes de vente applicables aux frais de gestion. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer aux frais ou charges autrement payables par le FNB, ou en absorber une partie. La renonciation à ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.
3. Le ratio des frais de transaction représente le total des commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
4. Le ratio des frais de gestion et le ratio des frais de transaction du FNB comprennent une proportion estimative du ratio des frais de gestion et du ratio des frais de transaction de tout fonds d'investissement sous-jacent détenu dans le portefeuille au cours de l'exercice / la période.
5. Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB indique les mouvements du portefeuille de placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. Plus le taux de rotation au cours d'une année est élevé, plus la possibilité est grande que l'investisseur enregistre des gains en capital imposables pendant l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un FNB.

---

## Faits saillants de nature financière (suite)

### Frais de gestion

En contrepartie des services de gestion et de conseils en matière de placement qu'il prodigue au FNB, le gestionnaire a le droit de toucher des frais de gestion. Le montant de ces frais, taxes de vente comprises, est calculé quotidiennement sur la valeur liquidative du FNB. Le taux annuel des frais de gestion imputés, à l'exclusion des taxes de vente, est de 0,08 %. Environ 100 % des frais de gestion ont été affectés à la gestion, à la gestion de placements, aux frais liés à l'exploitation du FNB, à d'autres frais administratifs généraux et au profit.

Le gestionnaire a payé la quasi-totalité des coûts et des frais liés à l'exploitation et aux activités du FNB à même le revenu tiré des frais de gestion, notamment la gestion des placements, l'administration, les frais juridiques, les honoraires de comptabilité, les frais de garde, les honoraires d'audit, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et de l'agent des transferts de même que les taxes et les charges liées à la publicité, au marketing, au parrainage et à la promotion de la vente des actions du FNB.

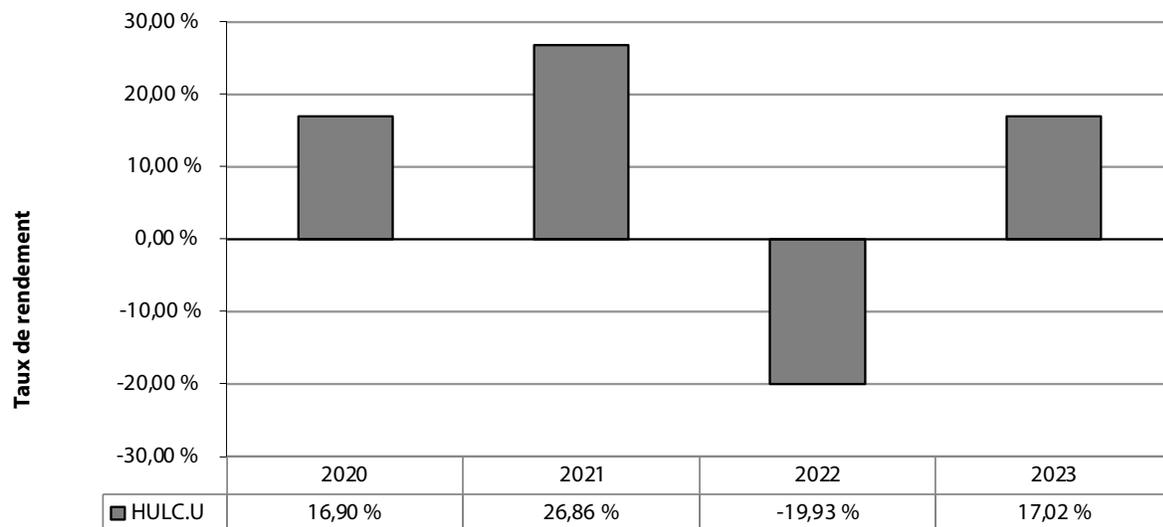
Aux termes des documents constitutifs du FNB, le gestionnaire est tenu de payer toutes les charges du FNB autres que les frais de gestion, toutes taxes de vente sur les frais de gestion applicables et tous frais et commissions de courtage qui peuvent s'appliquer. Le FNB n'a donc pas d'autres charges.

## Rendement passé

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

## Rendement annuel

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



Le FNB a commencé ses activités le 5 février 2020. Seul le rendement des actions en \$ US est présenté ci-dessus, puisqu'elles visent à atteindre l'objectif de placement principal du FNB. Les rendements des porteurs d'actions en \$ CA auraient été quasiment similaires à ceux des porteurs d'actions en \$ US lorsqu'ajustés pour tenir compte du taux de change quotidien entre le dollar canadien et le dollar américain.

## Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

<b>Composition de l'actif</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Actions américaines	379 390 476 \$	96,83 %
Actions mondiales	10 336 875	2,64 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 789 727	0,46 %
Autres actifs, moins les passifs	278 346	0,07 %
	<b>391 795 424 \$</b>	<b>100,00 %</b>

<b>Composition des secteurs</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Technologie de l'information	120 373 520 \$	30,73 %
Soins de santé	50 602 755	12,92 %
Services financiers	44 196 455	11,28 %
Produits de consommation discrétionnaire	41 652 375	10,62 %
Services de communication	33 106 258	8,44 %
Industries	30 182 973	7,71 %
Produits de consommation courante	23 665 275	6,04 %
Énergie	16 802 352	4,29 %
Actions diversifiées américaines	10 217 201	2,61 %
Matières	9 686 711	2,47 %
Services publics	9 241 476	2,36 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 789 727	0,46 %
Autres actifs, moins les passifs	278 346	0,07 %
	<b>391 795 424 \$</b>	<b>100,00 %</b>

## Sommaire du portefeuille de placements (suite)

Au 30 juin 2023

<b>25 principaux placements</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du FNB</b>
Apple Inc.	7,48 %
Microsoft Corp.	6,47 %
Alphabet Inc.	3,49 %
Amazon.com Inc.	3,03 %
SPDR® S&P 500 ETF Trust	2,61 %
NVIDIA Corp.	2,60 %
Tesla Inc.	1,86 %
Meta Platforms Inc.	1,65 %
UnitedHealth Group Inc.	1,16 %
Berkshire Hathaway Inc.	1,14 %
Exxon Mobil Corp.	1,14 %
Johnson & Johnson	1,11 %
JPMorgan Chase & Co.	1,10 %
Eli Lilly and Co.	1,03 %
Visa Inc.	1,00 %
Procter & Gamble Co. (The)	0,92 %
Broadcom Inc.	0,92 %
MasterCard Inc.	0,85 %
Home Depot Inc. (The)	0,80 %
Chevron Corp.	0,76 %
Merck & Co. Inc.	0,76 %
PepsiCo Inc.	0,64 %
Costco Wholesale Corp.	0,62 %
AbbVie Inc.	0,62 %
Coca-Cola Co. (The)	0,61 %

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des mouvements de portefeuille du FNB. Les états financiers annuels et intermédiaires les plus récents sont disponibles sans frais. Vous pouvez les demander en composant (sans frais) le 1-866-641-5739 ou le 416-933-5745, en nous écrivant à Horizons ETFs Management (Canada) Inc., 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7, ou en visitant notre site Web au [www.fnbhorizons.com](http://www.fnbhorizons.com) ou 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 intermédiaires non audités (« états financiers ») ci-joints du FNB Horizons Indice de sociétés à grande capitalisation américaines (le « FNB ») incombe à Horizons ETFs Management (Canada) Inc., gestionnaire du FNB (le « gestionnaire »). Les états ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board au moyen de l'information disponible et comprennent certains montants qui sont fondés sur les meilleures estimations et jugements du gestionnaire.

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

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



Rohit Mehta  
Administrateur  
Horizons ETFs Management (Canada) Inc.



Thomas Park  
Administrateur  
Horizons ETFs Management (Canada) Inc.

## **AVIS AUX ACTIONNAIRES**

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

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

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

**États de la situation financière** (non audité)

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 789 727 \$	899 287 \$
Placements	389 727 351	202 052 943
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	223 997	160 164
Montants à recevoir se rapportant à des titres émis	5 131 945	–
<b>Total des actifs</b>	<b>396 873 020</b>	<b>203 112 394</b>
<b>Passifs</b>		
Frais de gestion à payer	27 509	14 528
Montants à payer pour actifs de portefeuille achetés	5 050 087	–
<b>Total des passifs</b>	<b>5 077 596</b>	<b>14 528</b>
<b>Total de l'actif net</b>	<b>391 795 424 \$</b>	<b>203 097 866 \$</b>
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 8)	5 657 800	3 357 800
Total de l'actif net par action (actions en \$ CA)	69,25	60,49
Total de l'actif net par action (actions en \$ US)	52,27 \$	44,67 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

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



 Rohit Mehta  
 Administrateur



 Jasmit Bhandal  
 Administratrice

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

Pour les périodes closes les 30 juin

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Produits</b>		
Revenu de dividendes	2 434 146 \$	1 314 760 \$
Revenu tiré du prêt de titres (note 7)	2 891	1 947
Perte nette réalisée sur la vente de placements et de dérivés	(527 641)	(1 052 954)
Perte nette de change réalisée	(20 546)	(14 851)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	39 502 412	(33 712 232)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de change	(7 932)	387
	<b>41 383 330</b>	<b>(33 462 943)</b>
<b>Charges (note 9)</b>		
Frais de gestion	131 143	65 703
Coûts de transaction	10 559	1 092
Retenues fiscales	340 501	158 300
	<b>482 203</b>	<b>225 095</b>
Montants devant être payés par le fonds de placement qui ont été payés ou absorbés par le gestionnaire	–	(4 197)
	<b>482 203</b>	<b>220 898</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période</b>	<b>40 901 127 \$</b>	<b>(33 683 841) \$</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net par action	8,90 \$	(14,45) \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

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

Pour les périodes closes les 30 juin

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Total de l'actif net à l'ouverture de la période</b>	203 097 866 \$	143 461 179 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net</b>	40 901 127	(33 683 841)
<b>Transactions relatives aux actions rachetables</b>		
Produit tiré de l'émission de titres du fonds de placement	151 232 873	71 340 436
Montants totaux versés lors du rachat de titres du fonds de placement	(3 436 442)	(1 646 550)
<b>Total de l'actif net à la clôture de la période</b>	<b>391 795 424 \$</b>	<b>179 471 224 \$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

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

Pour les périodes closes les 30 juin

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	40 901 127 \$	(33 683 841) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Perte nette réalisée sur la vente de placements et de dérivés	527 641	1 052 954
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(39 502 412)	33 712 232
Variation nette de la moins-value latente de change	7 802	772
Achat de placements	(125 198 395)	(75 578 511)
Produit de la vente de placements	93 231 710	67 071 098
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	(63 833)	(17 654)
Charges à payer	12 981	76
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(30 083 379)</b>	<b>(7 442 874)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Montant reçu de l'émission d'actions	31 024 897	8 027 439
Montant versé au rachat d'actions	(43 276)	(66 375)
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>30 981 621</b>	<b>7 961 064</b>
<b>Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>898 242</b>	<b>518 190</b>
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(7 802)	(772)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>899 287</b>	<b>188 160</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>1 789 727 \$</b>	<b>705 578 \$</b>
Dividendes reçus, déduction faite des retenues fiscales	2 029 812 \$	1 138 806 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**Tableau des placements** (non audité)

Au 30 juin 2023

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
<b>ACTIONS AMÉRICAINES (96,83 %)</b>			
<b>Technologie de l'information (30,12 %)</b>			
Adobe Inc.	3 469	1 898 811 \$	2 247 182 \$
Advanced Micro Devices Inc.	12 029	1 408 641	1 815 203
Akamai Technologies Inc.	1 179	142 656	140 366
Amphenol Corp., cat. A	4 463	422 435	502 255
Analog Devices Inc.	3 855	839 715	994 877
ANSYS Inc.	628	255 744	274 766
Apple Inc.	114 020	21 773 429	29 298 780
Applied Materials Inc.	6 463	939 660	1 237 531
Arista Networks Inc.	1 788	284 841	383 864
Autodesk Inc.	1 625	470 534	440 468
Automatic Data Processing Inc.	3 110	850 673	905 529
Block Inc., cat. A	3 857	545 473	340 143
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	964	135 192	142 520
Broadcom Inc.	3 120	2 215 593	3 585 279
Broadridge Financial Solutions Inc., CAAE	861	166 214	188 919
Cadence Design Systems Inc.	2 043	446 637	634 720
CDW Corp.	1 013	232 746	246 252
Cisco Systems Inc.	31 356	2 019 510	2 149 221
CloudFlare Inc., cat. A	1 930	190 545	167 136
Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	3 912	349 154	338 309
Corning Inc.	5 869	271 727	272 435
CoStar Group Inc.	2 943	278 730	346 988
CrowdStrike Holdings Inc., cat. A	1 562	337 301	303 912
Datadog Inc., cat. A	1 954	245 630	254 663
Electronic Arts Inc.	2 082	341 588	357 729
Entergris Inc.	1 007	129 319	147 837
EPAM Systems Inc.	405	189 818	120 584
FactSet Research Systems Inc.	276	150 395	146 490
Fair Isaac Corp.	186	190 663	199 392
Fidelity National Information Services Inc.	4 590	560 332	332 609
FleetCor Technologies Inc.	558	168 222	185 601
Fortinet Inc.	5 126	369 327	513 307
Gartner Inc.	578	202 703	268 234
Gen Digital Inc.	4 047	115 554	99 451
Hewlett Packard Enterprise Co.	9 747	187 741	216 927
HP Inc.	7 770	298 397	316 108
HubSpot Inc.	335	186 616	236 137
Intel Corp.	30 492	1 620 780	1 350 785
International Business Machines Corp.	6 693	1 163 425	1 186 433

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Intuit Inc.	2 041	1 155 093	1 238 861
Jack Henry & Associates Inc.	531	128 222	117 707
Keysight Technologies Inc.	1 343	265 773	297 917
KLA Corp.	1 118	502 220	718 349
Lam Research Corp.	1 031	674 065	878 029
Lattice Semiconductor Corp.	1 039	116 310	132 232
Leidos Holdings Inc.	1 009	127 221	118 269
MarketAxess Holdings Inc.	281	114 285	97 315
Marvell Technology Inc.	6 352	397 852	503 037
Mastercard Inc., cat. A	6 362	2 906 142	3 314 756
Microchip Technology Inc.	4 084	390 519	484 707
Micron Technology Inc.	8 352	710 577	698 269
Microsoft Corp.	56 162	19 545 258	25 336 384
MongoDB Inc.	489	181 890	266 240
Monolithic Power Systems Inc.	318	180 173	227 583
Moody's Corp.	1 203	475 967	554 152
Motorola Solutions Inc.	1 244	386 255	483 322
MSCI Inc.	584	374 471	363 068
NetApp Inc.	1 652	147 307	167 200
NVIDIA Corp.	18 158	4 983 105	10 175 666
ON Semiconductor Corp.	3 237	258 586	405 579
Oracle Corp.	11 838	1 264 320	1 867 616
Palantir Technologies Inc.	13 400	227 142	272 133
Palo Alto Networks Inc.	2 186	462 112	739 932
Paychex Inc.	2 406	347 410	356 569
Paycom Software Inc.	367	156 750	156 182
PayPal Holdings Inc.	8 583	1 419 878	758 742
PTC Inc.	779	127 514	146 851
QUALCOMM Inc.	8 331	1 417 558	1 313 784
Salesforce Inc.	7 184	1 887 503	2 010 562
ServiceNow Inc.	1 480	936 152	1 101 815
Skyworks Solutions Inc.	1 202	197 664	176 257
Snowflake Inc., cat. A	2 032	495 597	473 719
Splunk Inc.	1 195	181 265	167 949
SS&C Technologies Holdings Inc.	1 768	145 506	141 935
Synopsys Inc.	1 142	477 735	658 716
Take-Two Interactive Software Inc.	1 204	210 929	234 720
Teradyne Inc.	1 194	164 347	176 096
Texas Instruments Inc.	6 867	1 545 006	1 637 652
TransUnion	1 436	150 260	149 010
Twilio Inc.	1 270	256 291	107 036

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Tyler Technologies Inc.	302	149 534	166 619
Veeva Systems Inc., cat. A	1 044	291 913	273 468
Verisk Analytics Inc.	1 172	283 568	350 936
Visa Inc., cat. A	12 458	3 524 494	3 919 307
VMware Inc., cat. A	1 679	262 973	319 603
Western Digital Corp.	2 310	140 949	116 072
Workday Inc., cat. A	1 468	387 189	439 296
Zebra Technologies Corp., cat. A	382	178 400	149 706
Zoom Video Communications Inc.	1 611	335 118	144 868
		94 242 839	117 994 735
<b>Soins de santé (12,48 %)</b>			
Abbott Laboratories	12 955	1 826 433	1 871 016
AbbVie Inc.	13 534	2 469 614	2 415 597
Align Technology Inc.	540	268 476	252 982
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	903	206 129	227 216
AmerisourceBergen Corp.	1 179	223 818	300 553
Amgen Inc.	3 975	1 240 058	1 169 131
Avantor Inc.	4 586	163 847	124 787
Baxter International Inc.	3 777	304 502	227 963
Becton	2 111	678 633	738 316
Biogen Inc.	1 081	379 231	407 921
BioMarin Pharmaceutical Inc.	1 378	163 623	158 235
Bio-Techne Corp.	1 174	136 519	126 956
Boston Scientific Corp.	10 833	622 023	776 246
Bristol-Myers Squibb Co.	15 855	1 423 492	1 343 200
Cardinal Health Inc.	2 036	171 364	255 073
Centene Corp.	4 344	404 496	388 155
Charles River Laboratories International Inc.	367	121 112	102 220
Cigna Corp.	2 346	769 501	872 067
Cooper Cos. Inc. (The)	360	168 276	182 862
CVS Health Corp.	9 750	1 058 807	892 905
Danaher Corp.	4 928	1 622 918	1 566 808
Dexcom Inc.	2 931	399 199	498 984
Edwards Lifesciences Corp.	4 679	548 406	584 705
Elevance Health Inc.	1 792	1 014 188	1 054 723
Eli Lilly and Co.	6 477	2 487 616	4 024 039
Exact Sciences Corp.	1 350	117 297	167 932
GE HealthCare Technologies Inc.	2 706	231 276	291 227
Gilead Sciences Inc.	9 346	889 468	954 212
HCA Healthcare Inc.	1 671	485 454	671 801
Hologic Inc.	1 848	178 129	198 226

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Humana Inc.	927	561 752	549 095
IDEXX Laboratories Inc.	619	377 844	411 839
Illumina Inc.	1 175	423 613	291 843
Incyte Corp.	1 360	140 877	112 153
Insulet Corp.	491	175 662	187 551
Intuitive Surgical Inc.	2 662	880 707	1 205 846
IQVIA Holdings Inc.	1 392	376 675	414 488
Johnson & Johnson	19 923	4 255 658	4 368 568
Laboratory Corp. of America Holdings	703	219 590	224 750
McKesson Corp.	1 054	396 203	596 647
Merck & Co. Inc.	19 420	2 403 254	2 968 598
Mettler-Toledo International Inc.	158	272 122	274 540
Moderna Inc.	2 604	548 948	419 132
Molina Healthcare Inc.	423	150 107	168 806
Pfizer Inc.	41 825	2 382 081	2 032 353
Quest Diagnostics Inc.	862	153 397	160 510
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	772	675 031	734 856
ResMed Inc.	1 078	306 109	312 036
Revvity Inc.	942	170 846	148 240
Seagen Inc.	1 017	226 181	259 296
Stryker Corp.	2 474	812 584	999 912
Teleflex Inc.	358	132 689	114 785
Thermo Fisher Scientific Inc.	2 912	2 033 208	2 012 740
UnitedHealth Group Inc.	7 116	4 250 866	4 530 955
Vertex Pharmaceuticals Inc.	1 892	670 605	882 037
Viatis Inc.	9 096	143 419	120 258
Waters Corp.	448	178 098	158 188
West Pharmaceutical Services Inc.	550	233 313	278 672
Zimmer Biomet Holdings Inc.	1 588	268 637	306 299
Zoetis Inc.	3 489	782 044	795 964
		45 376 025	48 887 015
<b>Services financiers (10,74 %)</b>			
Aflac Inc.	4 364	334 105	403 528
Alexandria Real Estate Equities Inc.	1 217	246 366	182 971
Allstate Corp. (The)	2 026	315 547	292 657
American Express Co.	4 532	929 456	1 045 856
American International Group Inc.	5 934	396 381	452 326
American Tower Corp.	3 455	1 046 216	887 666
Ameriprise Financial Inc.	813	288 739	357 744
Apollo Global Management Inc.	3 259	272 056	331 616
Ares Management Corp., cat. A	1 082	121 026	138 106

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Arthur J. Gallagher & Co.	1 560	336 692	453 766
AvalonBay Communities Inc.	1 021	251 032	256 001
Bank of America Corp.	52 357	2 300 730	1 989 937
Bank of New York Mellon Corp. (The)	5 608	341 742	330 748
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	9 899	3 726 848	4 471 772
BlackRock Inc.	1 137	1 038 443	1 041 023
Blackstone Inc., cat. A	5 162	612 982	635 762
Brown & Brown Inc.	1 721	133 758	156 948
Camden Property Trust	786	136 824	113 361
Capital One Financial Corp.	2 915	425 455	422 348
Cboe Global Markets Inc.	779	136 180	142 424
CBRE Group Inc., cat. A	2 354	236 326	251 691
Charles Schwab Corp. (The)	11 325	946 497	850 358
Cincinnati Financial Corp.	1 166	168 769	150 326
Citigroup Inc.	14 453	1 026 935	881 510
Citizens Financial Group Inc.	3 694	181 381	127 626
CME Group Inc.	2 662	687 064	653 422
Crown Castle International Corp.	3 264	664 891	492 675
Digital Realty Trust Inc.	2 129	345 501	321 158
Discover Financial Services	2 083	272 825	322 442
Equity Lifestyle Properties Inc.	1 359	124 765	120 424
Equity Residential	2 737	245 148	239 197
Essex Property Trust Inc.	484	160 799	150 228
Extra Space Storage Inc.	989	206 596	195 020
Fifth Third Bancorp	5 173	222 222	179 615
Fiserv Inc.	4 522	637 809	755 704
Gaming and Leisure Properties Inc.	1 917	131 608	123 066
Global Payments Inc.	2 091	369 072	272 906
Goldman Sachs Group Inc. (The)	2 543	1 078 697	1 086 585
Hartford Financial Services Group Inc. (The)	2 462	212 354	234 896
Healthpeak Properties Inc.	4 047	142 941	107 761
Host Hotels & Resorts Inc.	5 257	124 646	117 208
Huntington Bancshares Inc.	10 651	183 988	152 105
Intercontinental Exchange Inc.	4 199	587 660	629 022
Invitation Homes Inc.	4 610	201 928	210 084
Iron Mountain Inc.	2 157	149 176	162 362
JPMorgan Chase & Co.	22 361	3 906 010	4 308 331
KeyCorp	6 981	154 971	85 452
Kimco Realty Corp.	4 541	131 111	118 629
KKR & Co. Inc.	6 176	422 348	458 173
LPL Financial Holdings Inc.	574	152 522	165 335

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
M&T Bank Corp.	1 335	256 366	218 875
Marsh & McLennan Cos. Inc.	3 724	744 866	927 868
MetLife Inc.	4 601	367 700	344 560
Mid-America Apartment Communities Inc.	849	178 305	170 799
Morgan Stanley	10 105	1 113 043	1 143 216
Nasdaq Inc.	2 589	184 079	170 974
Northern Trust Corp.	1 492	190 387	146 540
PNC Financial Services Group Inc.	3 051	617 640	509 066
Principal Financial Group Inc.	1 884	172 023	189 284
Progressive Corp. (The)	4 339	679 937	760 875
Prologis Inc.	6 856	1 072 978	1 113 785
Prudential Financial Inc.	2 808	338 198	328 169
Public Storage	1 138	444 309	440 028
Raymond James Financial Inc.	1 480	177 142	203 455
Realty Income Corp.	4 516	390 093	357 698
Regions Financial Corp.	6 987	179 832	164 942
S&P Global Inc.	2 524	1 168 366	1 340 444
SBA Communications Corp.	793	301 877	243 470
Simon Property Group Inc.	2 455	364 685	375 571
State Street Corp.	2 608	267 293	252 833
Sun Communities Inc.	905	183 908	156 408
Synchrony Financial	3 753	168 020	168 643
T. Rowe Price Group Inc.	1 667	294 973	247 380
Travelers Cos. Inc. (The)	1 815	387 509	417 552
Truist Financial Corp.	10 045	607 774	403 871
U.S. Bancorp	10 115	609 492	442 731
UDR Inc.	2 372	138 523	134 994
Ventas Inc.	2 985	189 477	186 924
VICI Properties Inc.	7 226	297 514	300 868
W.R. Berkley Corp.	1 478	141 296	116 617
Wells Fargo & Co.	28 236	1 524 066	1 596 473
Welltower Inc.	3 406	335 183	364 984
WP Carey Inc.	1 422	144 735	127 269
		41 698 727	42 097 037
<b>Produits de consommation discrétionnaire (10,48 %)</b>			
Amazon.com Inc.	68 800	10 966 600	11 881 375
AutoZone Inc.	133	345 360	439 310
Best Buy Co. Inc.	1 564	181 059	169 793
Burlington Stores Inc.	496	124 811	103 417
Chipotle Mexican Grill Inc.	185	356 287	524 224
Copart Inc.	3 306	281 946	399 466

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
D.R. Horton Inc.	2 462	275 745	396 896
Darden Restaurants Inc.	929	166 061	205 624
Deckers Outdoor Corp.	199	131 470	139 105
Dollar Tree Inc.	1 595	276 321	303 212
Domino's Pizza Inc.	266	128 498	118 750
eBay Inc.	4 200	273 734	248 653
Etsy Inc.	946	166 983	106 034
Expedia Group Inc.	1 130	174 680	163 753
Ford Motor Co.	29 685	492 489	594 990
General Motors Co.	10 090	541 067	515 421
Genuine Parts Co.	1 032	192 275	231 361
Hilton Worldwide Holdings Inc.	2 052	347 368	395 661
Home Depot Inc. (The)	7 650	2 985 285	3 148 131
Interpublic Group of Cos. Inc. (The)	2 934	138 646	149 953
Las Vegas Sands Corp.	2 424	151 227	186 249
Lennar Corp., cat. A	1 877	225 277	311 590
LKQ Corp.	1 827	134 246	141 032
Lowe's Cos. Inc.	4 737	1 189 373	1 416 344
Marriott International Inc., cat. A	2 155	432 970	524 405
Masco Corp.	1 765	122 220	134 165
McDonald's Corp.	5 514	1 828 521	2 179 787
MGM Resorts International	2 593	136 626	150 869
Netflix Inc.	3 252	1 597 019	1 897 669
Nike Inc., cat. B	9 345	1 530 144	1 366 357
NVR Inc.	20	123 514	168 260
O'Reilly Automotive Inc.	489	442 234	618 846
Pool Corp.	291	143 277	144 425
PulteGroup Inc.	1 614	146 256	166 091
Ross Stores Inc.	2 574	347 516	382 353
Royal Caribbean Cruises Ltd.	1 719	150 120	236 241
Starbucks Corp.	8 377	1 076 599	1 099 312
Target Corp.	3 438	784 625	600 737
Tesla Inc.	20 953	6 008 290	7 266 077
TJX Cos. Inc. (The)	8 818	815 022	990 487
Tractor Supply Co.	829	220 958	242 816
Ulta Beauty Inc.	370	202 397	230 666
Yum! Brands Inc.	2 135	337 436	391 867
		36 692 552	41 081 774
<b>Services de communication (8,39 %)</b>			
Activision Blizzard Inc.	5 299	558 903	591 773
Airbnb Inc., cat. A	3 046	531 858	517 150

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Alphabet Inc., cat. A	45 588	6 371 609	7 229 007
Alphabet Inc., cat. C	39 997	5 623 044	6 409 720
AT&T Inc.	53 172	1 405 290	1 123 512
Booking Holdings Inc.	295	877 966	1 055 292
Charter Communications Inc., cat. A	747	453 656	363 545
Comcast Corp., cat. A	33 133	1 857 917	1 823 752
DoorDash Inc., cat. A	1 745	225 529	176 659
Equinix Inc.	690	639 110	716 582
GoDaddy Inc., cat. A	1 194	121 827	118 837
Meta Platforms Inc., cat. A	17 019	4 986 559	6 470 228
Omnicom Group Inc.	1 516	157 051	191 092
Paramount Global, cat. B	4 226	158 215	89 070
Pinterest Inc., cat. A	4 249	143 584	153 893
Roblox Corp., cat. A	2 214	127 970	118 200
Snap Inc., cat. A	7 498	252 608	117 606
T-Mobile US Inc.	4 689	837 153	862 812
Trade Desk Inc. (The)	3 276	261 431	335 126
Uber Technologies Inc.	13 772	605 932	787 613
VeriSign Inc.	708	188 367	211 942
Verizon Communications Inc.	31 321	1 924 435	1 543 106
Walt Disney Co. (The)	13 570	2 158 296	1 604 974
Warner Bros. Discovery Inc.	16 852	421 593	279 952
		30 889 903	32 891 443
<b>Industries (7,39 %)</b>			
3M Co.	4 238	765 665	561 934
Agilent Technologies Inc.	2 242	386 331	357 153
Ametek Inc.	1 716	289 916	367 997
Axon Enterprise Inc.	521	156 733	134 671
Boeing Co. (The)	4 391	1 142 858	1 228 313
Builders FirstSource Inc.	1 034	151 470	186 292
C.H. Robinson Worldwide Inc.	926	116 449	115 741
Carlisle Cos. Inc.	368	116 490	125 060
Carrier Global Corp.	6 350	348 169	418 169
Caterpillar Inc.	3 969	1 077 050	1 293 714
Cintas Corp.	638	335 485	420 127
CSX Corp.	16 172	643 615	730 553
Cummins Inc.	1 048	307 667	340 365
Deere & Co.	2 072	963 726	1 112 199
Delta Air Lines Inc.	4 800	230 263	302 297
Dover Corp.	1 068	197 438	208 900
Emerson Electric Co.	4 476	498 286	535 975

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Equifax Inc.	921	244 410	287 088
Expeditors International of Washington Inc.	1 245	171 139	199 781
Fastenal Co.	4 307	289 312	336 579
FedEx Corp.	1 799	544 104	590 802
Fortive Corp.	2 651	229 996	262 586
General Dynamics Corp.	1 840	510 435	524 437
General Electric Co.	8 115	814 263	1 180 926
Graco Inc.	1 271	136 289	145 392
Honeywell International Inc.	5 051	1 279 180	1 388 447
Howmet Aerospace Inc.	2 777	144 195	182 323
Hubbell Inc.	383	123 786	168 227
IDEX Corp.	563	154 759	160 548
Illinois Tool Works Inc.	2 331	674 095	772 492
Ingersoll Rand Inc.	3 035	202 230	262 787
J.B. Hunt Transport Services Inc.	606	134 089	145 331
Jacobs Solutions Inc.	952	149 637	149 940
Johnson Controls International PLC	5 210	393 972	470 299
L3Harris Technologies Inc.	1 439	396 671	373 199
Lockheed Martin Corp.	1 983	1 119 486	1 209 409
Norfolk Southern Corp.	1 803	546 821	541 622
Northrop Grumman Corp.	1 162	651 453	701 640
Old Dominion Freight Line Inc.	742	278 862	363 451
Otis Worldwide Corp.	3 175	321 913	374 383
PACCAR Inc.	3 614	300 516	400 487
Parker Hannifin Corp.	957	369 751	494 487
Quanta Services Inc.	1 056	189 107	274 821
Raytheon Technologies Corp.	11 082	1 322 063	1 438 139
Republic Services Inc.	1 547	255 315	313 905
Rockwell Automation Inc.	867	300 987	378 392
Roper Technologies Inc.	786	439 923	500 635
Snap-On Inc.	399	142 624	152 330
Southwest Airlines Co.	4 482	232 465	214 998
Stanley Black & Decker Inc.	1 129	180 527	140 157
Teledyne Technologies Inc.	341	184 105	185 715
Textron Inc.	1 606	148 215	143 886
TransDigm Group Inc.	376	314 595	445 391
Trimble Inc.	1 865	146 361	130 797
Union Pacific Corp.	4 668	1 279 350	1 265 356
United Airlines Holdings Inc.	2 447	144 837	177 870
United Parcel Service Inc., cat. B	5 463	1 314 976	1 297 252
United Rentals Inc.	530	227 417	312 702

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
W.W. Grainger Inc.	331	229 687	345 791
Wabtec Corp.	1 273	149 503	184 948
Waste Management Inc.	3 091	602 254	710 121
Xylem Inc.	1 350	176 991	201 411
		25 890 277	28 940 740
<b>Produits de consommation courante (6,04 %)</b>			
Altria Group Inc.	13 484	800 523	809 191
Archer-Daniels-Midland Co.	4 249	403 118	425 317
Brown-Forman Corp., cat. B	2 265	202 975	200 377
Bunge Ltd.	1 086	147 999	135 739
Church & Dwight Co. Inc.	1 820	208 556	241 659
Clorox Co. (The)	917	196 182	193 201
Coca-Cola Co. (The)	29 801	2 319 818	2 377 418
Colgate-Palmolive Co.	6 346	642 433	647 665
Conagra Brands Inc.	3 588	168 679	160 278
Constellation Brands Inc., cat. A	1 076	316 756	350 841
Costco Wholesale Corp.	3 387	2 054 856	2 415 672
Dollar General Corp.	1 707	485 106	383 932
Estée Lauder Cos. Inc. (The), cat. A	1 614	551 251	419 889
General Mills Inc.	4 477	429 779	454 901
Hershey Co. (The)	1 077	299 013	356 261
Hormel Foods Corp.	2 082	127 975	110 932
J.M. Smucker Co. (The)	748	140 885	146 328
Kellogg Co.	1 934	170 216	172 683
Keurig Dr Pepper Inc.	6 449	299 154	267 149
Kimberly-Clark Corp.	2 525	443 675	461 810
Kraft Heinz Co. (The)	5 846	299 016	274 929
Kroger Co. (The)	5 018	288 029	312 437
Lamb Weston Holdings Inc.	1 056	134 018	160 808
McCormick & Co. Inc.	1 858	207 070	214 707
Mondelez International Inc., cat. A	10 269	862 845	992 265
Monster Beverage Corp.	5 678	353 356	432 060
PepsiCo Inc.	10 288	2 244 699	2 524 369
Philip Morris International Inc.	11 534	1 441 517	1 491 601
Procter & Gamble Co. (The)	17 879	3 352 909	3 593 993
Sysco Corp.	3 793	385 661	372 838
Tyson Foods Inc., cat. A	2 148	197 605	145 238
Walgreens Boots Alliance Inc.	5 364	288 971	202 449
Walmart Inc.	10 644	1 983 699	2 216 338
		22 448 344	23 665 275

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

Au 30 juin 2023

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
<b>Énergie (4,29 %)</b>			
APA Corp.	2 531	135 577	114 570
Baker Hughes Co.	7 433	274 013	311 260
Cheniere Energy Inc.	1 694	272 248	341 915
Chevron Corp.	14 373	2 625 247	2 996 043
ConocoPhillips Co.	9 631	1 074 491	1 321 926
Coterra Energy Inc.	5 869	185 034	196 706
Devon Energy Corp.	4 970	326 929	318 271
Diamondback Energy Inc.	1 329	219 663	231 272
Enphase Energy Inc.	987	244 511	218 985
EOG Resources Inc.	4 345	570 841	658 721
EQT Corp.	2 605	128 883	141 939
Exxon Mobil Corp.	31 344	3 551 074	4 453 338
First Solar Inc.	706	163 203	177 786
Halliburton Co.	6 251	242 172	273 191
Hess Corp.	2 088	289 495	376 048
Kinder Morgan Inc.	14 934	335 725	340 677
Marathon Oil Corp.	5 308	179 160	161 871
Marathon Petroleum Corp.	4 017	490 806	620 489
Occidental Petroleum Corp.	6 963	447 243	542 385
ONEOK Inc.	3 336	256 017	272 763
Phillips 66	3 639	430 989	459 805
Pioneer Natural Resources Co.	1 730	440 782	474 819
Schlumberger Ltd.	10 515	549 664	684 229
Targa Resources Corp.	1 672	160 786	168 560
Texas Pacific Land Corp.	40	117 052	69 761
Valero Energy Corp.	3 091	431 239	480 320
Williams Cos. Inc. (The)	9 131	338 038	394 702
		14 480 882	16 802 352
<b>Actions diversifiées américaines (2,61 %)</b>			
SPDR® S&P 500 ETF Trust	17 400	9 992 163	10 217 201
<b>Services publics (2,36 %)</b>			
AES Corp. (The)	4 921	151 031	135 141
Alliant Energy Corp.	1 877	135 355	130 494
Ameren Corp.	1 919	214 571	207 621
American Electric Power Co. Inc.	3 856	458 280	430 114
American Water Works Co. Inc.	1 360	267 712	257 187
Atmos Energy Corp.	1 007	150 747	155 200
CenterPoint Energy Inc.	4 717	169 893	182 154
CMS Energy Corp.	2 165	176 979	168 500

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Consolidated Edison Inc.	2 662	310 046	318 794
Constellation Energy Corp.	2 455	194 810	297 745
Dominion Energy Inc.	6 134	554 198	420 846
DTE Energy Co.	1 441	214 339	210 024
Duke Energy Corp.	5 734	742 148	681 676
Edison International	2 850	244 378	262 211
Entergy Corp.	1 524	215 449	196 582
Evergy Inc.	1 694	137 700	131 102
Eversource Energy	2 561	276 630	240 609
Exelon Corp.	7 293	371 510	393 606
FirstEnergy Corp.	4 071	208 402	209 682
NextEra Energy Inc.	15 465	1 554 686	1 520 155
NiSource Inc.	3 149	120 664	114 094
PG&E Corp.	12 201	216 088	279 301
PPL Corp.	5 430	201 238	190 337
Public Service Enterprise Group Inc.	3 750	301 539	311 035
Sempra Energy	2 354	447 826	454 017
Southern Co. (The)	7 852	690 308	730 736
WEC Energy Group Inc.	2 361	293 811	275 991
Xcel Energy Inc.	4 086	363 408	336 522
		9 383 746	9 241 476
<b>Matières (1,93 %)</b>			
Air Products and Chemicals Inc.	1 641	588 157	651 153
Albemarle Corp.	863	238 376	255 050
Avery Dennison Corp.	600	139 254	136 555
Ball Corp.	2 376	216 126	183 222
Celanese Corp.	828	113 631	127 020
CF Industries Holdings Inc.	1 560	183 137	143 464
Corteva Inc.	5 404	369 715	410 208
Dow Inc.	5 461	394 564	385 307
DuPont de Nemours Inc.	3 531	314 516	334 174
Ecolab Inc.	1 900	444 236	469 903
FMC Corp.	939	148 387	129 793
Freeport-McMoRan Inc., cat. B	10 849	498 148	574 888
International Flavors & Fragrances Inc.	1 908	287 915	201 174
International Paper Co.	2 770	153 894	116 729
Markel Corp.	90	146 140	164 913
Martin Marietta Materials Inc.	464	204 894	283 793
Mosaic Co. (The)	2 711	197 155	125 699
Newmont Corp.	5 962	423 671	336 935
Nucor Corp.	1 987	308 922	431 641

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
Packaging Corp. of America	693	135 000	121 330
PPG Industries Inc.	1 772	315 987	348 128
Reliance Steel & Aluminum Co.	445	149 386	160 106
RPM International Inc.	947	116 045	112 570
Sherwin-Williams Co. (The)	1 808	566 583	635 960
Steel Dynamics Inc.	1 329	167 898	191 781
Vulcan Materials Co.	970	210 739	289 692
Weyerhaeuser Co.	5 637	239 565	250 240
		7 272 041	7 571 428
<b>TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>338 367 499</b>	<b>379 390 476</b>
<b>ACTIONS MONDIALES (2,64 %)</b>			
<b>Technologie de l'information (0,61 %)</b>			
Accenture PLC, cat. A	4 947	1 843 026	2 022 291
Atlassian Corp. PLC	1 048	240 835	232 977
Seagate Technology Holdings PLC	1 507	141 562	123 517
		2 225 423	2 378 785
<b>Services financiers (0,54 %)</b>			
Aon PLC	1 509	546 396	690 071
Arch Capital Group Ltd.	2 727	187 307	270 403
Chubb Ltd.	2 934	721 593	748 445
Everest Re Group Ltd.	296	151 647	134 052
Willis Towers Watson PLC	822	243 858	256 447
		1 850 801	2 099 418
<b>Matières (0,54 %)</b>			
Linde PLC	3 724	1 612 274	1 880 008
LyondellBasell Industries NV, cat. A	1 934	238 073	235 275
		1 850 347	2 115 283
<b>Soins de santé (0,44 %)</b>			
Horizon Therapeutics PLC	1 705	216 750	232 307
Medtronic PLC	9 888	1 239 072	1 154 033
Royalty Pharma PLC, cat. A	2 629	138 530	107 060
STERIS PLC	746	191 690	222 340
		1 786 042	1 715 740
<b>Industries (0,32 %)</b>			
Eaton Corp. PLC	3 009	588 458	801 619
Trane Technologies PLC	1 739	371 845	440 614
		960 303	1 242 233

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

Au 30 juin 2023

<b>Titre</b>	<b>Actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Produits de consommation discrétionnaire (0,14 %)</b>			
Garmin Ltd.	1 133	161 748	156 533
Stellantis NV	17 820	388 300	414 068
		550 048	570 601
<b>Services de communication (0,05 %)</b>			
Spotify Technology SA	1 010	190 053	214 815
<b>TOTAL DES ACTIONS MONDIALES</b>		<b>9 413 017</b>	<b>10 336 875</b>
Coûts de transaction		(11 328)	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (99,47 %)</b>		<b>347 769 188 \$</b>	<b>389 727 351 \$</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,46 %)</b>			1 789 727
<b>Autres actifs, moins les passifs (0,07 %)</b>			278 346
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET (100,00 %)</b>			<b>391 795 424 \$</b>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

**A. INFORMATIONS SUR LE FNB (NOTE 1)**

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

Nom du FNB	Symbole(s) TSX	Monnaie de présentation	Début des activités
FNB Horizons Indice de sociétés à grande capitalisation américaines	HULC, HULC.U	\$ CA	5 février 2020

**Objectif de placement**

HULC cherche à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice Solactive US Large Cap (CA NTR) (l'« indice sous-jacent », symbole boursier Bloomberg : SOLUSLCC), déduction faite des frais. L'indice Solactive US Large Cap (CA NTR) est conçu pour mesurer le rendement du segment des titres de sociétés à forte capitalisation du marché boursier américain.

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

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

30 juin 2023	Instruments financiers	Contrats de change à terme et (ou) standardisés	Total	Incidence sur la valeur liquidative
Monnaie	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Dollar américain	385 992	–	385 992	3 860
Total	385 992	–	385 992	3 860
En pourcentage de la valeur liquidative	98,5 %	–	98,5 %	1,0 %

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

<b>31 décembre 2022</b>	<b>Instruments financiers</b>	<b>Contrats de change à terme et (ou) standardisés</b>	<b>Total</b>	<b>Incidence sur la valeur liquidative</b>
<b>Monnaie</b>	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Dollar américain	203 030	–	203 030	2 030
Total	203 030	–	203 030	2 030
En pourcentage de la valeur liquidative	100,0 %	–	100,0 %	1,0 %

**ii) Risque de taux d'intérêt**

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

**iii) Risque de prix**

Pour la période close le 30 juin 2023, les actions en \$ US du FNB ont affiché un rendement de 17,02 % comparativement à un rendement de 17,19 % pour l'indice du fonds sous-jacent pour la même période. Les chiffres présentés ci-dessus ont été ajustés pour tenir compte des distributions, le cas échéant.

En général, l'écart entre le rendement du FNB et celui de l'indice sous-jacent s'explique par les charges à payer par le FNB, qui comprennent les frais de gestion plus les taxes de vente applicables. Le taux de change quotidien entre le dollar canadien et le dollar américain influe sur la valeur liquidative des actions en \$ CA du FNB. Puisque les titres qui composent l'indice sous-jacent sont négociés en dollars américains et ne sont pas couverts, les actions en \$ CA du FNB seront touchées positivement ou négativement par une hausse ou une baisse de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Le tableau ci-après présente l'incidence estimée sur le FNB d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % de l'indice sous-jacent, 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.

<b>Indice sous-jacent</b>	<b>30 juin 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
Indice Solactive US Large Cap (CA NTR)	3 693 566 \$	1 936 165 \$

**b) Risque de crédit**

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

**C. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (NOTE 6)**

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

	30 juin 2023			31 décembre 2022		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
<b>Actifs financiers</b>						
Actions	379 510 150	–	–	202 052 943	–	–
Fonds négociés en bourse	10 217 201	–	–	–	–	–
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>389 727 351</b>	–	–	<b>202 052 943</b>	–	–
<b>Total des passifs financiers</b>	–	–	–	–	–	–
<b>Actifs et passifs financiers, montant net</b>	<b>389 727 351</b>	–	–	<b>202 052 943</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 de la période ou de l'exercice présenté. En outre, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour la période close le 30 juin 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022.

**D. PRÊT DE TITRES (NOTE 7)**

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

Au	Titres prêtés	Garanties reçues
30 juin 2023	5 291 027 \$	5 562 000 \$
31 décembre 2022	2 945 961 \$	3 104 815 \$

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	Pourcentage du revenu brut	30 juin 2022	Pourcentage du revenu brut
Revenu brut tiré du prêt de titres	4 826 \$		3 523 \$	
Retenues fiscales	(9)	0,19 %	(282)	8,00 %
Honoraires du mandataire d'opérations de prêts :				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	(1 926)	39,91 %	(1 294)	36,73 %
<b>Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB</b>	<b>2 891 \$</b>	<b>59,90 %</b>	<b>1 947 \$</b>	<b>55,27 %</b>

**E. ACTIONS RACHETABLES (NOTE 8)**

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

Période	Actions en circulation à l'ouverture	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation à la clôture	Nombre moyen d'actions en circulation
2023	3 357 800	2 350 000	(50 000)	5 657 800	4 596 612
2022	2 032 800	1 175 000	(25 000)	3 182 800	2 331 833

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

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

Périodes closes les	Commissions de courtage payées	Rabais de courtage sur titres gérés	Montants payés à des parties liées
30 juin 2023	10 559 \$	néant \$	néant \$
30 juin 2022	1 092 \$	néant \$	néant \$

**G. COMPENSATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 13)**

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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

Au 31 décembre 2022, le FNB n'avait pas d'exposition importante à des filiales, des entités associées et des entités structurées non consolidées. Au 30 juin 2023, le FNB détenait des placement importants dans des filiales, des entités associées et des entités structurées (ES) non consolidées énumérés ci-dessous :

<b>FNB détenu au 30 juin 2023</b>	<b>Lieu d'affaires</b>	<b>Type</b>	<b>Participation (%)</b>	<b>Valeur comptable</b>
SPDR S&P 500 ETF TRUST	États-Unis	ES	–	10 217 201 \$

## Notes afférentes aux états financiers (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

### 1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Les actions de FNB sont offertes en permanence par l'entremise du prospectus de la Société et sont négociées à la Bourse de Toronto (la « TSX ») en dollars canadiens (les « actions en \$ CA »), le cas échéant, et en dollars américains (les « actions en \$ US »). Les souscriptions pour les actions en \$ US peuvent être effectuées en dollars américains ou canadiens. Un investisseur ne pourra acheter ou vendre des actions du FNB à la TSX que par l'entremise d'un courtier inscrit dans la province ou le territoire de résidence de l'investisseur. Les investisseurs peuvent négocier des actions du FNB de la même façon que d'autres titres négociés à la TSX, y compris au moyen d'ordres au cours du marché et d'ordres à cours limité, et pourraient devoir payer les commissions de courtage d'usage au moment de l'achat ou de la vente des actions.

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

#### Objectif de placement

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

### 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

#### i) Déclaration de conformité

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

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

### ii) Base d'évaluation

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

### 3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

#### a) Instruments financiers

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

Le FNB est assujéti à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 ») pour le classement et l'évaluation d'instruments financiers, y compris la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture.

Aux termes de l'IFRS 9, les actifs financiers doivent être classés selon la gestion des actifs financiers prévue dans le modèle économique du FNB et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Elle prévoit trois catégories de classement principales pour les actifs financiers : évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et à la juste valeur par le biais du résultat net. L'IFRS 9 exige que le classement des instruments de créance, le cas échéant, repose uniquement sur les remboursements de principal et les versements d'intérêts ainsi que sur le critère du modèle économique.

Les actifs financiers et les passifs financiers du FNB sont gérés, et sa performance est évaluée sur la base de la juste valeur. Les flux de trésorerie contractuels des titres d'emprunt du FNB, le cas échéant, correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts. Toutefois, ces titres ne sont ni détenus aux fins de recouvrement ni détenus aux fins de recouvrement et de vente selon le modèle économique de l'IFRS 9.

Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur (voir ci-après) à la date de transaction, les coûts de transaction étant comptabilisés dans les états du résultat global. Les autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle ils sont générés.

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

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

##### 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 (non audité) (suite)

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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

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

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

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

### **iii) Compensation**

Les actifs financiers et passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans les états de la situation financière, s'il existe un droit juridique exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention de régler le montant net, ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les produits et les charges sont présentés selon leur montant net en ce qui a trait aux profits et pertes attribuables aux instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et aux profits et pertes de change.

### **iv) Instruments spécifiques**

#### **Trésorerie**

La trésorerie est constituée de la trésorerie en dépôt.

#### **Actions rachetables**

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

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

**Contrats dérivés**

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

Lorsqu'un contrat dérivé est liquidé ou qu'il vient à échéance, un profit réalisé ou une perte réalisée est comptabilisé dans les états du résultat global au poste Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés.

**b) Revenu de placement**

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

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

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

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

**c) Devises**

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

**d) Coût**

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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

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

**f) Transactions des actionnaires**

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

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

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

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

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

**i) Coûts de transaction**

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

**4. ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES ET JUGEMENTS**

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

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

### 5. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

#### a) Risque de marché

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

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

Le risque de change correspond au risque que des instruments financiers, libellés dans des monnaies autres que la monnaie de présentation du FNB fluctuent en raison de variations des taux de change et puissent avoir une incidence défavorable sur le bénéfice et les flux de trésorerie du FNB ou sur la juste valeur des placements qu'il détient.

##### ii) *Risque de taux d'intérêt*

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

##### iii) *Risque de prix*

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un placement précis, à son émetteur ou causées par tous les facteurs perturbant l'ensemble des instruments négociés sur un marché ou un segment de marché.

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 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, y compris toute valeur de marché positive sur le ou les contrats dérivés du FNB. Ce montant est inscrit au poste Actifs dérivés (le cas échéant) dans les états de la situation financière. Le risque de crédit relatif à tout contrat dérivé est concentré sur la contrepartie aux contrats dérivés de ce contrat.

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

### c) Risque de liquidité

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

## 6. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

L'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (l'« IFRS 13 ») exige un classement des évaluations à la juste valeur des placements qu'il détient selon une hiérarchie qui se compose de trois niveaux de juste valeur ainsi qu'un rapprochement des transactions et des transferts entre les niveaux de cette hiérarchie. La hiérarchie des données servant à l'évaluation de la juste valeur s'établit comme suit :

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

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 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. Aux termes d'une convention de prêt de titres, l'emprunteur doit verser au FNB des honoraires de prêt de titres déterminés, verser au FNB des honoraires d'un montant égal aux distributions que l'emprunteur a reçues sur les titres prêtés, et le FNB doit recevoir une forme acceptable de garantie d'une valeur excédentaire à celle des titres prêtés. Bien que cette garantie soit évaluée à la valeur du marché, le FNB pourrait tout de même être exposé au risque de perte si l'emprunteur ne s'acquittait pas de son obligation de rendre les titres empruntés et si la garantie ne suffisait pas à reconstituer le portefeuille de titres prêtés. Le cas échéant, le revenu tiré de ces transactions de prêt de titres au cours de la période est indiqué dans les états du résultat global du FNB.

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

### 8. ACTIONS RACHETABLES

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

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

Les actions rachetables émises par le FNB confèrent à l'investisseur le droit d'exiger le remboursement au comptant d'un montant proportionnel à la participation de l'investisseur dans l'actif net du FNB chaque date de rachat. Les objectifs du FNB en matière de gestion des actions rachetables sont d'atteindre l'objectif de placement du FNB et de gérer le risque de liquidité attribuable aux rachats. Le risque de liquidité du FNB attribuable aux actions rachetables est décrit à la note 5.

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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

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

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

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

**9. CHARGES ET AUTRES TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES****Frais de gestion**

En contrepartie des services de gestion et de conseils en matière de placement qu'il prodigue au FNB, le gestionnaire a le droit de toucher des frais de gestion. Le montant de ces frais, taxes de vente comprises, est calculé quotidiennement sur la valeur liquidative du FNB. Le taux annuel des frais de gestion imputés, à l'exclusion des taxes de vente, est de 0,08 %. Environ 100 % des frais de gestion ont été affectés à la gestion, à la gestion de placements, aux frais liés à l'exploitation du FNB, à d'autres frais administratifs généraux et au profit.

Le gestionnaire a payé la quasi-totalité des coûts et des frais liés à l'exploitation et aux activités du FNB à même le revenu tiré des frais de gestion, notamment la gestion des placements, l'administration, les frais juridiques, les honoraires de comptabilité, les frais de garde, les honoraires d'audit, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et de l'agent des transferts de même que les taxes et les charges liées à la publicité, au marketing, au parrainage et à la promotion de la vente des actions du FNB.

Aux termes des documents constitutifs du FNB, le gestionnaire est tenu de payer toutes les charges du FNB, autres que les frais de gestion, toutes taxes de vente sur les frais de gestion applicables et tous frais et commissions de courtage qui peuvent s'appliquer. Le FNB n'a donc pas d'autres charges.

Les frais de gestion payés au gestionnaire sont considérés comme étant des transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est une partie liée au FNB. Les frais de gestion figurent aux états du résultat global. Les frais de gestion payables par le FNB au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 figurent aux états de la situation financière.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

### 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.

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

La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées. Les frais de gestion et la rémunération payée au comité d'examen indépendant figurent aux états du résultat global.

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

### 11. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

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

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

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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

### 12. PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT

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

Au 31 décembre 2022, la Société et ses entités en propriété exclusive disposaient de pertes en capital nettes ou de pertes autres qu'en capital, les pertes autres qu'en capital expirant comme suit :

Pertes en capital nettes	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
1 326 394 679 \$	126 121 \$	2028
	1 961 149 \$	2029
	5 668 871 \$	2030
	3 237 571 \$	2031
	3 138 653 \$	2032
	153 021 428 \$	2033
	230 454 838 \$	2034
	447 405 094 \$	2035
	74 326 117 \$	2036
	266 066 173 \$	2037
	118 767 474 \$	2038
	191 271 535 \$	2039
	1 379 820 461 \$	2040

### 13. COMPENSATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, le FNB peut conclure diverses conventions-cadres de compensation ou ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation aux états de la situation financière. Toutefois, dans certaines circonstances telles qu'une faillite ou une résiliation de contrats, les montants connexes peuvent être compensés. Les montants admissibles à une compensation, le cas échéant, sont présentés à la note G des notes des informations spécifiques au FNB.

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022

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

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

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

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

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

Gestionnaire

**Horizons ETFs Management (Canada) Inc.**

55, avenue University, bureau 800

Toronto (Ontario)

M5J 2H7

Téléphone : 416-933-5745

Télécopieur : 416-777-5181

Sans frais : 1-866-641-5739

info@horizonsetfs.com

www.fnbhorizons.com

Auditeurs

**KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.**

Bay Adelaide Centre

333, rue Bay, bureau 4600

Toronto (Ontario)

M5H 2S5

Dépositaire

**Société de fiducie CIBC Mellon**

1, rue York, bureau 900

Toronto (Ontario)

M5J 0B6

Agent chargé de la tenue des  
registres et agent des transferts

**Fiducie TSX**

100, rue Adelaide Ouest, bureau 301

Toronto (Ontario)

M5H 4H1

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

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

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



**FNB HORIZONS**  
par Mirae Asset