

FNB GLOBAL X ACTIF OBLIGATIONS MUNICIPALES CANADIENNES (HMP : TSX)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE | 30 JUIN 2026

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 10

Rendement passé 13

Sommaire du portefeuille de placements 14

**RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD DE
LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE 16**

ÉTATS FINANCIERS

État de la situation financière 17

État du résultat global 18

État de l'évolution de la situation financière 19

État des flux de trésorerie 20

Tableau des placements 21

Notes annexes 25

Message du chef de la direction

Alors que nous en sommes à mi-chemin en 2026, je suis fier de souligner la croissance soutenue que nous avons réalisée en tant que société et pour nos clients, grâce aux solutions de placement novatrices que nous gérons pour les Canadiens.

Grâce à la confiance de nos investisseurs et de nos clients, les actifs sous gestion de Global X dépassaient 56 milliards de dollars au 30 juin 2026. Ce montant reflète un accroissement de plus de 8 milliards de dollars depuis le début de l'année, principalement attribuable à la croissance constante de l'ensemble de notre gamme de FNB.

Global X fait partie d'un écosystème de FNB mondiaux plus important, soutenu par notre société mère, Mirae Asset, qui gère plus de 1 000 milliards de dollars d'actifs de clients dans 21 pays et marchés mondiaux autour du globe.

Grâce à cette plateforme mondiale, nous sommes en mesure d'offrir de nouvelles expositions pertinentes au Canada, en misant sur la solidité d'une marque reconnue à l'échelle internationale, d'un réseau mondial d'experts et d'une connaissance approfondie du secteur des placements au Canada.

Dans l'ensemble, nous nous engageons à aider les Canadiens à comprendre les nouvelles tendances qui façonnent les marchés et à offrir des solutions de placement et des expériences client conçues pour être informatives, pertinentes et accessibles.

Je suis fier de souligner plusieurs succès que Global X a réalisés depuis le début de l'année, tant au sein de nos activités que pour le compte de nos investisseurs.

En juin, Chris McHaney, vice-président directeur, Gestion et stratégie de placements chez Global X, a reçu le prix Wealth Professional Awards de 2026 à titre de gestionnaire de fonds innovant de l'année. Ce prix récompense un gestionnaire de fonds qui a mis en œuvre des solutions de placement uniques et novatrices au Canada au cours des 12 derniers mois. Nous sommes fiers de Chris, qui a su déployer son leadership dans l'un des programmes d'innovation en matière de FNB les plus ambitieux au pays.

Cette innovation a été pleinement mise en valeur en 2026. De fait, nous avons lancé 12 nouveaux FNB et créé des séries de parts de capitalisation pour quatre FNB existants depuis le début de l'année, élargissant notre gamme de stratégies thématiques, de revenu et de produits de base conçues pour les investisseurs canadiens.

En janvier, nous avons lancé le FNB Global X Indice de l'écosystème de jetons (« TOKN »), lequel offre une exposition aux entreprises qui stimulent le développement et l'adoption d'une infrastructure financière d'actifs jetonisés, y compris les émetteurs de cryptomonnaies stables, les plateformes de titrisation en cyberjetons, les plateformes de négociation et les fournisseurs d'infrastructures de paiement et de règlement.

En mars, nous avons lancé le FNB Global X Indice NYSE 100 (« NYSX.U ») qui offre aux Canadiens une exposition de référence aux principales entreprises technologiques et entreprises en croissance axées sur la technologie cotée à la NYSE.

En avril, nous avons élargi davantage notre gamme thématique en lançant deux nouveaux FNB : le FNB Global X Indice de technologies spatiales (« ORBX »), le seul FNB du Canada axé sur l'économie spatiale commerciale dans son ensemble, couvrant des services de lancement et de mise en orbite aux communications par satellite et à l'exploration spatiale, ainsi que le FNB Global X Indice d'aménagement d'infrastructures États-Unis (« PAVE.U »), qui offre une exposition à des entreprises qui pourraient profiter des investissements et du développement dans les infrastructures aux États-Unis.

En mai, nous avons lancé neuf FNB supplémentaires dans plusieurs gammes de produits. Nous avons lancé le FNB Global X Actif dividendes américains (« DIVY.U »), un FNB à gestion active conçu pour offrir aux Canadiens une approche axée sur le revenu qui cible les titres de sociétés américaines versant des dividendes.

Nous avons également lancé trois FNB tout-en-un de producteurs de produits de base, qui offrent une exposition à guichet unique et grandement diversifiée aux producteurs de produits de base des secteurs de l'énergie, des métaux et de l'exploitation minière, au moyen de stratégies d'options d'achat couvertes et d'options d'achat couvertes améliorées aux investisseurs en quête de revenus.

Nous avons également lancé des FNB axés sur les sociétés d'extraction d'argent, offrant aux Canadiens un éventail d'approches d'investissement dans les sociétés d'extraction de l'argent mondiales, qui s'étendent de l'exposition aux indices de référence aux stratégies d'options d'achat couvertes générant un revenu. Enfin, nous avons lancé le FNB Global X Options d'achat couvertes d'uranium (« URCC »), misant sur notre longue expérience en matière de placement dans l'uranium pour offrir une approche axée sur le revenu à ce secteur d'importance stratégique.

Également en mai, nous avons élargi l'accès des investisseurs à quatre de nos FNB alternatifs au comptant les plus populaires, y compris CASH, l'un des plus importants FNB alternatifs au comptant au Canada, en introduisant une série de parts de capitalisation. Cette nouvelle catégorie de parts réinvestit automatiquement les distributions, offrant aux investisseurs une autre façon de gérer leurs allocations en trésorerie.

À Global X, nous misons sur l'innovation dans tout ce que nous faisons. Qu'il s'agisse de nos origines en tant que l'un des premiers fournisseurs de FNB au Canada ou de notre tradition de lancement de produits de placement inédits, nous sommes guidés par l'audace, la réflexion, une exécution solide et un engagement à offrir une qualité et une expérience client exceptionnelles.

Notre devise est « Valoriser l'investissement grâce à l'innovation ». Nous sommes engagés, à vos côtés, pendant que vous explorez tout un univers de possibilités d'investissement et d'occasions à l'échelle mondiale.

Je vous remercie de votre soutien indéfectible.

Salutations cordiales,



Rohit Mehta
Président et chef de la direction de Global X Investments Canada Inc.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

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

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

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement de HMP vise à procurer aux porteurs de parts un niveau élevé de revenu en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations municipales canadiennes libellées en dollars canadiens.

Le sous-conseiller, Corporation Fiera Capital (« Fiera » ou le « sous-conseiller »), utilise l'analyse approfondie du crédit et une autre forme de recherche fondamentale afin de choisir les titres de créance pour le portefeuille de placements de HMP. HMP investit principalement dans un portefeuille d'obligations municipales canadiennes libellées en dollars canadiens et HMP est essentiellement composé de placements dans des conditions normales. Les obligations municipales sont des titres d'emprunt généralement émis par des villes, des municipalités ou des autorités de financement municipal afin de financer des immobilisations locales comme la construction de ponts, d'autoroutes, d'aéroports ou d'écoles. Les émetteurs d'obligations municipales peuvent être notés ou non par une agence de notation. La proportion des obligations municipales émises par des émetteurs non notés dans le portefeuille du FNB ne dépassera pas 80 % de l'actif net de HMP.

Le sous-conseiller cherche la diversification selon l'émetteur et une certaine diversification selon la région géographique, mais le portefeuille sera généralement nettement pondéré en faveur des obligations municipales du Québec en raison de la prédominance des émetteurs situés au Québec sur le marché des obligations municipales canadiennes. Un nombre important d'émetteurs municipaux, particulièrement au Québec, ne sont notés par aucune agence de notation.

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

Afin de gérer la liquidité du portefeuille, HMP peut investir jusqu'à 20 % de son actif net en espèces, en quasi-espèces, en obligations gouvernementales provinciales canadiennes et (ou) en obligations émises par des organismes du gouvernement fédéral canadien.

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

Risques

Le gestionnaire examine le niveau de risque du FNB au moins une fois l'an, et lorsque l'objectif de placement ou les stratégies de placement du FNB ont changé de façon importante. Aucun changement n'a influé de manière importante sur le niveau du risque global auquel le FNB a été exposé au cours de la période. Le niveau de risque actuel du FNB est : faible.

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

Une liste des risques et une description complète de chaque risque auxquels un placement dans le FNB est exposé sont présentés dans le prospectus le plus récent du FNB. Il est possible de se procurer le prospectus le plus récent en accédant au site www.globalx.ca ou au site www.sedarplus.ca, ou encore en communiquant directement avec Global X Investments Canada Inc. (se reporter à l'information à ce sujet fournie à la dernière page du présent document).

Les investisseurs éventuels devraient lire le prospectus le plus récent du FNB et prendre en considération la description exhaustive des risques fournie dans celui-ci avant d'acheter des parts.

Résultats d'exploitation

Pour la période close le 30 juin 2026, le FNB a produit un rendement de 1,57 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. En comparaison, l'indice S&P Canada Provincial & Municipal Bond (l'« indice ») a dégagé un rendement de 2,16 %.

L'indice est un indice général exhaustif pondéré selon la valeur de marché qui est conçu pour mesurer le rendement d'obligations de gouvernements de première qualité libellées en dollars canadiens sur les marchés provinciaux et municipaux.

Revue générale du marché

Au premier trimestre de 2026, la confiance des marchés a été fortement ébranlée, le contexte initialement favorable ayant fait place à une aversion au risque accrue à la suite du déclenchement du conflit entre les États-Unis et l'Iran à la fin du mois de février. Avant même que les tensions géopolitiques ne s'intensifient, les marchés étaient déjà préoccupés par des données économiques moins favorables, la faiblesse des actions de sociétés de logiciels alimentés par l'intelligence artificielle et des signes de tensions sur le marché du crédit privé. Les craintes se sont exacerbées lorsque la perspective d'un conflit régional plus étendu a fait grimper le cours du pétrole brut Brent, qui est passé d'environ 72 \$ à plus de 112 \$ le baril au cours du mois de mars.

Les banques centrales sont demeurées sur la touche. La Banque du Canada a laissé son taux directeur à 2,25 % et la Réserve fédérale (la « Fed ») a conservé sa fourchette cible entre 3,50 % et 3,75 %. Les données économiques sont restées anémiques des deux côtés

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

de la frontière : au Canada, le PIB du quatrième trimestre a régressé de 0,6 % en rythme annualisé, le taux de chômage a grimpé pour atteindre 6,7 % et l'inflation globale a ralenti pour s'établir à 1,8 %. Aux États-Unis, la croissance du produit intérieur brut (« PIB ») au quatrième trimestre a été révisée à la baisse (0,7 % en rythme annualisé), tandis que le taux de chômage a légèrement augmenté pour s'établir à 4,4 %.

Dans ce contexte, les écarts de taux se sont élargis en raison de la détérioration de la confiance des investisseurs. Les écarts des obligations provinciales canadiennes à moyen terme ont augmenté de 0,03 %, pour atteindre 0,37 %, tandis que ceux des obligations de sociétés à moyen terme ont progressé de 0,07 % pour s'établir à 1,07 point de base. Les marchés du crédit se sont toutefois montrés plus résilients que ceux des actions et que les taux d'intérêt.

Le moral des acteurs du marché s'est amélioré au cours du deuxième trimestre, à la faveur d'une désescalade du conflit au Moyen-Orient. Après plusieurs mois d'opérations militaires et de perturbations du commerce mondial de l'énergie, la signature d'un protocole d'entente à la mi-juin a contribué à apaiser les tensions géopolitiques et a permis la réouverture du détroit d'Ormuz. Même si cette entente était fragile, elle a contribué à l'apaisement des inquiétudes liées au conflit, ce qui a entraîné un recul marqué des cours du pétrole, qui sont revenus à leurs niveaux d'avant le conflit, favorisant ainsi une reprise tant sur les marchés boursiers que sur ceux du crédit.

Les banques centrales ont maintenu une approche prudente, bien que la Fed ait adopté un ton plus restrictif sous la direction de son nouveau président, Kevin Warsh. Les performances économiques ont varié d'une région à l'autre. Le Canada a enregistré une deuxième contraction consécutive, le PIB du premier trimestre ayant reculé de 0,1 % en rythme annualisé, tandis que l'inflation globale s'est accélérée pour atteindre 3,2 % en mai, en grande partie en raison de la hausse des prix de l'essence. Aux États-Unis, le PIB du premier trimestre a été révisé à la hausse (2,1 % en rythme annualisé), même si l'inflation globale a grimpé pour atteindre 4,2 %, son plus haut niveau depuis plus de deux ans.

Les marchés du crédit ont réagi favorablement à l'amélioration de l'appétit pour le risque, parvenant à absorber sans difficulté des volumes d'émissions records, notamment 8,5 milliards de dollars canadiens émis par Alphabet et 14 milliards de dollars canadiens émis par Amazon. La forte demande des investisseurs a permis aux écarts de taux des obligations de provinces et de sociétés de récupérer une grande partie de l'élargissement enregistré plus tôt dans l'année.

Au cours du premier semestre 2026, les marchés obligataires ont été influencés par les incertitudes géopolitiques, l'évolution des attentes d'inflation et les tendances divergentes en matière de croissance économique. Au cours du premier trimestre, la courbe des taux canadienne s'est accentuée, les taux à court terme ayant augmenté en raison des appréhensions selon lesquelles les banques centrales pourraient être amenées à réagir face à la hausse de l'inflation ayant suivi la flambée des prix de l'énergie. Quant aux taux à moyen et long terme, ils sont restés relativement stables.

Aux États-Unis, les taux ont augmenté sur l'ensemble de la courbe, la hausse la plus marquée ayant été enregistrée sur la portion à court terme de celle-ci, les investisseurs ayant réévalué la probabilité de futures baisses de taux. Comme les risques géopolitiques se sont atténués au deuxième trimestre, les taux de rendement au Canada ont légèrement baissé pour toutes les échéances, soutenus par un ralentissement de la croissance nationale et par les anticipations selon lesquelles la Banque du Canada continuerait à surveiller les pressions inflationnistes temporaires liées à l'énergie.

À l'inverse, les taux américains à court terme ont continué à augmenter, les marchés ayant écarté la seule baisse de taux prévue pour 2026 par la Fed et commencé à envisager la possibilité de hausses futures. Les marchés du crédit ont terminé le premier semestre sur une note plus positive, les écarts de taux des obligations provinciales canadiennes se resserrant à nouveau vers la marque de 0,37 % et ceux des obligations de sociétés récupérant la majeure partie de leur progression vers la barre du 1 %.

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

Dans l'ensemble, les six premiers mois de 2026 ont été marqués par une forte volatilité sur les marchés des taux, une hausse brutale puis un recul des cours du pétrole, ainsi que par une divergence croissante entre les perspectives économiques et politiques du Canada et des États-Unis.

Revue du portefeuille

Au cours du premier trimestre, la répartition sectorielle a constitué, dans l'ensemble, le principal facteur ayant nui au rendement, en raison de la surpondération des titres provinciaux, qui ont généralement des échéances plus longues et qui ont donc davantage souffert de la hausse des taux. La sélection des titres a été le principal facteur à l'origine de la bonne performance relative, compensant largement la répartition défavorable. Notre exposition au secteur municipal a été généralement négative, en raison de la sous-pondération des émetteurs notés, notamment la BCMFA, la Ville de Montréal, la Ville de Toronto et la municipalité de York, tandis que les émetteurs non notés ont apporté une contribution positive à notre exposition. En ce qui concerne les provinces, l'Ontario a principalement nui au rendement, suivie du Québec. La sélection des titres municipaux a été positive, principalement grâce aux émetteurs non notés; elle a été négative en ce qui a trait aux émetteurs notés, notamment Montréal, la municipalité de York, Toronto et la South Coast. La sélection des titres provinciaux a été particulièrement judicieuse, surtout l'Ontario.

Le marché obligataire a été très volatil, nous offrant ainsi des occasions d'ajuster la duration par rapport à l'indice de référence. La duration active a légèrement diminué, passant de 0,16 à 0,13; à la fin du trimestre, le FNB affichait un rendement de 3,36 %, soit un écart de 31 points de base par rapport à l'indice de référence.

Au cours du deuxième trimestre, la duration et le positionnement sur la courbe ont eu un effet positif; le portage a constitué un facteur déterminant compte tenu de l'exposition du portefeuille à des émetteurs municipaux non notés offrant des rendements plus élevés. La répartition sectorielle a été positive, tandis que la sélection des titres a été négative. L'exposition au secteur municipal, en particulier aux émetteurs non notés et aux titres provinciaux, a été positive, mais elle a été légèrement contrebalancée par celle aux émetteurs notés tels que Toronto et York. La sélection des titres municipaux a nui au rendement, la BC Municipal Finance Authority, Montréal et Toronto ayant été les principaux détracteurs, mais elle a été en partie neutralisée par la sélection des titres provinciaux, surtout l'Ontario.

Au cours du trimestre, l'écart de duration pondéré des obligations municipales non notées a baissé de 0,28, pour s'établir à 1,66. Ce recul témoigne de l'opinion du sous-conseiller selon laquelle les écarts des titres non notés sont serrés comparativement à ceux des titres municipaux et provinciaux notés, et que la rémunération n'est pas des plus attrayantes. La duration active a augmenté, passant de 0,13 à 0,16; le sous-conseiller a donc conservé une exposition à la portion à court terme de la courbe. Le portage du portefeuille s'est établi à 28 points de base; au début du trimestre, il était de 31.

Perspectives

Le sous-conseiller prévoit une croissance modérée de l'économie canadienne, comprise entre 1 % et 1,5 %, au cours des 12 à 18 prochains mois; toutefois, les perspectives restent assombries par les répercussions du conflit en Iran. Ce dernier prévoit que l'inflation de base restera supérieure à sa cible à court terme avant de revenir progressivement autour de 2 % en 2027, et que la Banque du Canada maintiendra son taux directeur à 2,25 %. Selon lui, la prochaine décision pourrait tout aussi bien être une hausse ou une baisse de taux, selon la conjoncture économique et une éventuelle résurgence d'une inflation tenace.

Même s'il reste encore beaucoup à négocier en ce qui concerne le conflit avec l'Iran, tout semble pointer vers une volonté de parvenir à un accord, notamment de la part des États-Unis, les répercussions économiques sur le pays étant devenues insoutenables. Alors que les incertitudes liées au conflit s'atténuent, le renouvellement imminent de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique revient au premier plan en tant que principal risque pesant sur l'économie canadienne.

Les récentes déclarations du président Trump et du secrétaire Lutnick laissent présager des négociations tendues et la possibilité d'une hausse significative des droits de douane imposés au Canada. Outre le conflit et les incertitudes liées aux droits de douane, l'aggravation des déficits, l'augmentation de l'offre d'obligations et les effets de la hausse prolongée des taux d'intérêt sur les secteurs sensibles aux variations de ces derniers pourraient également peser sur l'économie.

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

Le sous-conseiller privilégie actuellement les titres à durée longue, en particulier sur la portion à court terme de la courbe; il s'attend à ce que les taux enregistrent une surperformance, puisque la Banque du Canada maintient ses taux inchangés, contrairement aux attentes du marché. Bien que les taux de rendement se soient ajustés à la suite de la signature du protocole d'entente entre les États-Unis et l'Iran, le marché prévoit toujours que la Banque du Canada hausse les taux d'environ 0,19 % d'ici décembre 2027. Selon le sous-conseiller, ces taux de rendement sont excessifs. Il considère que la portion à court terme de la courbe offre une valeur intéressante.

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le FNB a généré un résultat global brut de 938 209 \$ tiré de ses placements et dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB) par rapport à 783 129 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2025. Le FNB a engagé des frais de gestion, des charges d'exploitation et des frais de transaction totalisant 133 828 \$ (96 698 \$ en 2025), dont une tranche de 43 403 \$ (35 633 \$ en 2025) a été soit réglée, soit absorbée par le gestionnaire au nom du FNB. La renonciation de ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.

Au cours de la période, le FNB a distribué un montant de 989 605 \$ aux porteurs de parts (429 868 \$ en 2025).

Présentation

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

Événements récents

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

Réduction du taux des frais de gestion

Avec prise d'effet le 10 février 2026, le gestionnaire a annoncé une réduction du taux des frais de gestion du FNB qui est passé de 0,29 % à 0,25 %, plus les taxes de vente applicables, soit une réduction de quatre points de base (0,04 %).

Transactions avec des parties liées

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

Gestionnaire, fiduciaire et gestionnaire de placements

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

Si le FNB investit dans d'autres FNB de Global X, Global X pourrait recevoir des frais de gestion relativement aux actifs du FNB investis dans ces FNB de Global X. De plus, tous les frais de gestion versés au gestionnaire (description détaillée à la page 12) sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées. Les frais de gestion et la rémunération payée au comité d'examen indépendant figurent à l'état du résultat global des états financiers du FNB ci-joints. Les frais de gestion payables par le FNB au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 figurent à l'état 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 des cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des présents états financiers intermédiaires non audités du FNB. Veuillez vous reporter à la première page pour obtenir des renseignements sur la manière de vous procurer les états financiers annuels ou intermédiaires du FNB.

Actif net par part du FNB

Période ¹⁾	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	9,72	9,63	9,37	9,18	9,86	10,16 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Total des revenus	0,16	0,32	0,30	0,25	0,22	0,23
Total des charges	(0,01)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,03	0,19	0,08	(0,14)	(0,52)	(0,03)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,04)	(0,08)	0,19	0,40	(0,20)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	0,14	0,39	0,53	0,48	(0,53)	(0,11)
Distributions						
À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	(0,29)	(0,27)	(0,22)	(0,21)	(0,19)
À partir des gains en capital nets réalisés	—	(0,01)	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	(0,08)	(0,05)	(0,01)
Total des distributions³⁾	(0,15)	(0,30)	(0,27)	(0,30)	(0,26)	(0,20)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,72	9,72	9,63	9,37	9,18	9,86 \$

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

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

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

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

Faits saillants de nature financière (suite)

Ratios et données supplémentaires

Période ¹⁾	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers)	73 268	31 710	29 960	39 443	35 448	91 030 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	7 537	3 262	3 111	4 211	3 861	9 235
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,30 %	0,39 %	0,39 %	0,35 %	0,36 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ³⁾	0,44 %	0,59 %	0,58 %	0,53 %	0,47 %	0,44 %
Ratio des frais de transaction ⁴⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁵⁾	41,42 %	88,22 %	96,45 %	118,45 %	74,56 %	54,78 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	9,72	9,72	9,63	9,37	9,18	9,86 \$
Cours de clôture	9,74	9,72	9,64	9,37	9,19	9,84 \$

1. Les renseignements sont fournis au 30 juin 2026 et aux 31 décembre des exercices présentés.
2. Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges, y compris la taxe de vente (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transaction de portefeuille) de la période considérée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant la période. Le gestionnaire paie, à même les revenus tirés de ses frais de gestion, les renonciations et les absorptions le cas échéant, les services dispensés au FNB, notamment la rémunération du gestionnaire de placements et le marketing.
3. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer aux frais ou charges autrement payables par le FNB, ou en absorber une partie. La renonciation de ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.
4. Le ratio des frais de transaction représente le total des commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. En général, les coûts de transaction liés à l'achat ou à la vente des titres à revenu fixe sont intégrés au prix de ces transactions et ils ne sont donc pas inclus dans le ratio des frais de transaction.
5. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique les mouvements du portefeuille de placements du FNB. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. En général, plus le taux de rotation au cours d'une année est élevé, plus les frais de transaction payables par le FNB sont importants au cours de l'année, et plus la possibilité est grande que l'investisseur touche des gains en capital imposables pendant l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB.

Faits saillants de nature financière (suite)

Frais de gestion

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

En contrepartie de ces services, le gestionnaire touche des frais de gestion mensuels correspondant à un taux annuel de 0,25 % de la valeur liquidative des parts du FNB, plus les taxes de vente applicables, calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu.

Le sous-conseiller est rémunéré à même les frais de gestion pour les services qu'il a fournis, sans autre coût pour le FNB. Toute charge du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire est versée à même les frais de gestion reçus par le gestionnaire.

Le tableau ci-après présente le détail, exprimé en pourcentage, des services obtenus par le FNB du gestionnaire en contrepartie des frais de gestion versés au cours de la période.

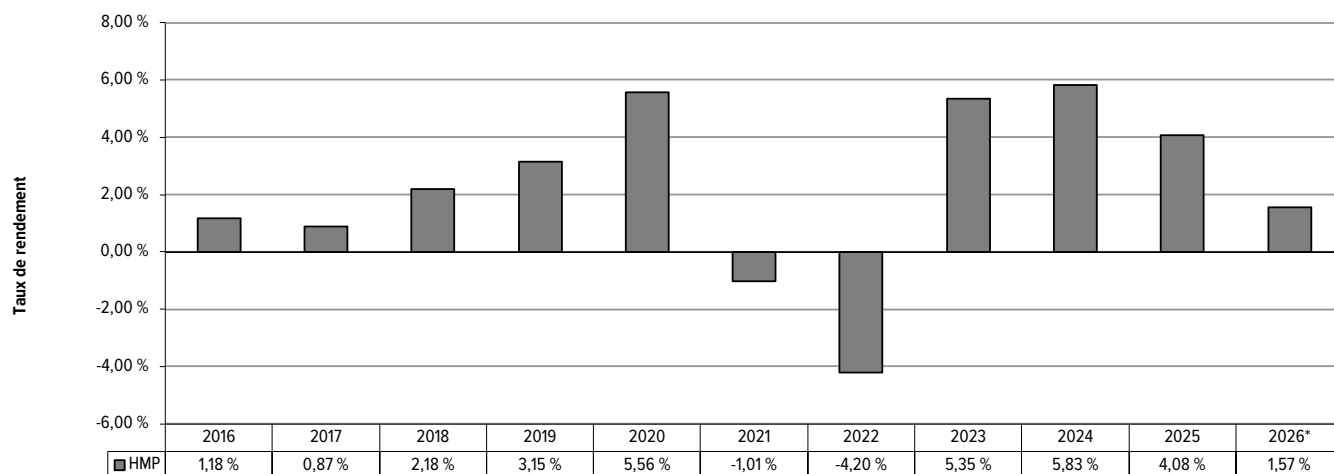
Marketing	Frais de gestion du portefeuille, frais administratifs généraux et profit	Charges du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou prise en charge
7 %	43 %	50 %

Rendement passé

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

Rendement annuel

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



Le FNB a commencé ses activités le 12 août 2015.

* Pour le semestre clos le 30 juin 2026.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

Composition de l'actif	Valeur liquidative		Pourcentage de la valeur liquidative du FNB
Titres à revenu fixe canadiens	72 904 461	\$	99,50 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78 684		0,11 %
Autres actifs, moins les passifs	284 810		0,39 %
	73 267 955	\$	100,00 %

Composition des secteurs	Valeur liquidative		Pourcentage de la valeur liquidative du FNB
Obligations municipales	49 484 531	\$	67,53 %
Obligations provinciales	23 419 930		31,97 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78 684		0,11 %
Autres actifs, moins les passifs	284 810		0,39 %
	73 267 955	\$	100,00 %

Sommaire du portefeuille de placements (suite)

Au 30 juin 2026

25 principaux placements*	Pourcentage de la valeur liquidative du FNB
Province d'Ontario	31,53 %
Ville de Montréal	4,99 %
Ville de Lachute	3,05 %
Ville de Saint-Constant	2,93 %
Ville de Gatineau	2,89 %
Ville de St-Jean-sur-Richelieu	2,77 %
Ville de Saint-Charles-Borromée	2,63 %
Ville de Repentigny	2,22 %
Ville de Rimouski	1,88 %
Société de Transport de Sherbrooke	1,69 %
Ville de Sherbrooke	1,68 %
Ville de Beauharnois	1,64 %
Ville de Victoriaville	1,51 %
Ville de La Prairie	1,48 %
Ville de Contrecoeur	1,25 %
Ville de Terrebonne	1,19 %
Ville de Sainte-Thérèse	1,13 %
Ville de Saint-Georges	1,07 %
Ville de Lavaltrie	1,05 %
Ville de Roberval	1,04 %
Ville de Boucherville	0,97 %
Municipalité de Chelsea	0,96 %
Ville de Nicolet	0,91 %
Ville de Saint-Jérôme	0,89 %
Ville de Saint-Lin-Laurentides	0,87 %

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

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

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

La responsabilité des états financiers intermédiaires non audités ci-joints du FNB Global X Actif obligations municipales canadiennes (le « FNB ») incombe au gestionnaire et fiduciaire du FNB, Global X Investments Canada Inc. (le « gestionnaire »). Les états ont été dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité 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.



Rohit Mehta
Administrateur
Global X Investments Canada Inc.



Thomas Park
Administrateur
Global X Investments Canada Inc.

AVIS AUX PORTEURS DE PARTS

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

Global X Investments 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.

État de la situation financière (non audité)

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

	2026	2025
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78 684 \$	108 291 \$
Placements (note 6)	72 904 461	31 460 977
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	494 190	235 143
Montants à recevoir se rapportant à des titres émis	275	275
Total des actifs	73 477 610	31 804 686
Passifs		
Frais de gestion à payer (note 10)	18 067	9 428
Frais d'exploitation à payer	159	2 153
Distribution à payer	191 429	82 842
Total des passifs	209 655	94 423
Actif net	73 267 955 \$	31 710 263 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)	7 536 586	3 261 508
Actif net par part	9,72 \$	9,72 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire,



Rohit Mehta
Administrateur



Thomas Park
Administrateur

État du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2026	2025
Produits		
Revenu d'intérêts à des fins de distribution	985 749 \$	497 646 \$
Revenu tiré du prêt de titres (note 7)	1 463	342
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	213 331	269 647
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(262 334)	15 494
	938 209	783 129
Charges (note 9)		
Frais de gestion	86 818	50 307
Honoraires d'audit	3 636	8 087
Honoraires du comité d'examen indépendant	280	314
Frais de garde et frais d'évaluation du fonds	16 555	15 538
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de titres	8 364	6 248
Frais d'administration	16 776	14 948
Coûts de transaction	1 399	1 256
	133 828	96 698
Montants devant être payés par le fonds de placement qui ont été payés ou absorbés par le gestionnaire	(43 403)	(35 633)
	90 425	61 065
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	847 784 \$	722 064 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

État de l'évolution de la situation financière (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2026		2025	
Actif net à l'ouverture de la période	31 710 263	\$	29 959 918	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net	847 784		722 064	
Transactions relatives aux parts rachetables				
Produit tiré de l'émission de titres du fonds de placement	42 667 494		2 416 654	
Montants totaux versés lors du rachat de titres du fonds de placement	(968 776)		(3 652 112)	
Titres émis lors du réinvestissement des distributions	795		895	
Distributions				
À partir du revenu net de placement	(989 605)		(429 868)	
Actif net à la clôture de la période	73 267 955	\$	29 017 551	\$

(Se reporter aux notes annexes.)

État des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	847 784 \$	722 064 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	(213 331)	(269 647)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	262 334	(15 494)
Achat de placements	(60 749 701)	(11 326 711)
Produit de la vente de placements	23 814 321	10 838 303
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	(259 047)	26 903
Charges à payer	6 645	(212)
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	(36 290 995)	(24 794)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montant reçu de l'émission de parts	37 869 971	1 500 890
Montant versé au rachat de parts	(728 360)	(1 084 283)
Distributions versées aux porteurs de parts	(880 223)	(454 646)
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	36 261 388	(38 039)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(29 607)	(62 833)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	108 291	126 844
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	78 684 \$	64 011 \$
 Intérêts reçus, déduction faite des retenues fiscales	 726 702 \$	 524 549 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Tableau des placements (non audité)

Au 30 juin 2026

Titre	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
TITRES À REVENU FIXE CANADIENS (99,50 %)			
Obligations municipales (67,53 %)			
Ville d'Acton Vale, 3,15 %, 2029-03-17	234 000	233 064 \$	232 501 \$
Ville de Montréal, 1,75 %, 2030-09-01	2 100 000	1 979 699	1 984 303
Ville de Montréal, 2,00 %, 2031-09-01	1 200 000	1 121 844	1 127 727
Ville de Montréal, 2,30 %, 2029-09-01	558 000	539 099	545 441
Municipalité de Cap-Saint-Ignace, 4,40 %, 2028-12-14	400 000	393 368	409 694
Municipalité de Chelsea, 3,05 %, 2029-11-12	716 000	707 408	705 556
Municipalité de l'Ange-Gardien, 3,55 %, 2030-08-29	200 000	199 230	199 334
Municipalité de Morin-Heights, 5,10 %, 2028-10-23	364 000	381 468	378 213
Municipalité de Rigaud, 4,15 %, 2028-02-02	100 000	101 495	101 584
Municipalité de Saint-Bruno, 3,25 %, 2028-06-19	290 000	290 986	289 990
Municipalité de Saint-Charles-Borromée, 3,50 %, 2030-09-08	500 000	499 780	497 321
Municipalité de Saint-Félix-de-Valois, 3,30 %, 2028-07-28	289 000	290 214	289 130
Municipalité de Saint-Félix-de-Valois, 3,70 %, 2030-07-28	200 000	200 590	200 524
Municipalité de Saint-Hippolyte, 3,50 %, 2031-02-02	323 000	319 189	320 625
Municipalité de Saint-Honoré-de-Shenley, 4,65 %, 2028-07-17	211 000	218 379	216 700
Municipalité de Saint-Hubert-de-Rivière-du-Loup, 4,65 %, 2028-07-17	212 000	219 414	217 727
Municipalité de Saint-Jacques, 4,90 %, 2027-11-18	545 000	549 365	558 706
Municipalité de Saint-Pierre-les-Becquets, 4,20 %, 2029-06-28	105 000	107 509	107 277
Municipalité de St-Esprit, 4,40 %, 2029-02-15	122 000	125 581	125 069
Municipalité de St-Lambert-de-Lauzon, 2,65 %, 2027-10-31	211 000	210 156	210 057
Municipalité de St-Lambert-de-Lauzon, 4,80 %, 2028-09-21	260 000	270 265	268 233
Municipalité de Stoneham-et-Tewkesbury, 4,40 %, 2029-02-23	100 000	102 270	102 528
Municipalité de Val-des-Monts, 5,35 %, 2028-10-27	400 000	394 604	417 880
Municipalité du Canton de Shefford, 4,50 %, 2029-02-16	100 000	102 600	102 766
Municipalité de Chertsey, 3,80 %, 2029-12-12	300 000	300 660	302 628
Municipalité de L'Isle-Verte, 4,20 %, 2028-07-19	290 000	297 308	295 285
Société de Transport de Laval, 3,15 %, 2029-12-12	170 000	168 453	167 934
Société de Transport de Sherbrooke, 2,70 %, 2027-12-12	335 000	333 727	333 328
Société de Transport de Sherbrooke, 3,00 %, 2029-02-10	454 000	451 185	449 650
Société de Transport de Sherbrooke, 3,25 %, 2030-02-10	470 000	466 898	465 095
Ville d'Alma, 4,10 %, 2028-01-30	223 000	227 663	226 355
Ville de Beauharnois, 3,10 %, 2029-03-24	419 000	417 299	415 730
Ville de Beauharnois, 4,90 %, 2028-09-28	757 000	788 915	782 725
Ville de Bécancour, 3,75 %, 2029-12-12	500 000	506 960	503 576
Ville de Blainville, 4,10 %, 2029-07-22	250 000	245 687	254 700
Ville de Boisbriand, 4,00 %, 2029-07-29	111 000	113 633	112 763
Ville de Bonaventure, 4,30 %, 2028-06-15	215 000	217 141	219 246

Tableau des placements (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

Titre	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
Ville de Boucherville, 3,25%, 2028-07-02	100 000	98 969	99 976
Ville de Boucherville, 3,90 %, 2028-07-02	450 000	440 253	455 513
Ville de Boucherville, 3,90 %, 2029-07-02	150 000	150 480	151 984
Ville de Charlemagne, 4,35 %, 2029-02-08	121 000	124 371	123 880
Ville de Châteauguay, 4,60 %, 2029-05-07	269 000	279 267	277 574
Ville de Contrecoeur, 3,20 %, 2029-05-20	921 000	918 983	915 498
Ville de Côte Saint-Luc, 2,75 %, 2027-10-24	282 000	281 380	281 151
Ville de Côte Saint-Luc, 2,90 %, 2028-10-24	329 000	326 730	325 887
Ville de Drummondville, 2,80 %, 2027-12-05	181 000	169 648	180 384
Ville de Drummondville, 4,55 %, 2028-07-05	342 000	353 101	350 482
Ville de Gaspé, 5,00 %, 2028-08-31	103 000	107 111	106 637
Ville de Gatineau, 3,25 %, 2029-04-28	1 410 000	1 397 155	1 403 871
Ville de Gatineau, 3,50 %, 2030-09-09	150 000	149 937	149 195
Ville de Gatineau, 4,45 %, 2028-12-11	450 000	448 780	461 413
Ville de Gatineau, 4,45 %, 2029-04-29	100 000	102 077	102 769
Ville de Granby, 3,55 %, 2030-06-02	212 000	208 752	211 511
Ville de l'Épiphanie, 5,10%, 2028-10-10	208 000	217 967	216 040
Ville de Joliette, 4,45 %, 2029-03-28	260 000	267 435	267 056
Ville de La Prairie, 3,20 %, 2029-09-02	749 000	745 757	742 872
Ville de La Prairie, 4,25 %, 2028-04-02	341 000	336 199	347 156
Ville de Lachute, 4,25%, 2028-02-17	2 196 000	2 248 770	2 234 560
Ville de L'Assomption, 3,40 %, 2028-10-10	250 000	237 217	250 436
Ville de L'Assomption, 3,50 %, 2029-09-27	100 000	97 920	100 025
Ville de Lavaltrie, 3,30 %, 2030-10-17	600 000	593 520	591 794
Ville de Lavaltrie, 4,50 %, 2029-03-14	170 000	176 723	174 792
Ville de Lévis, 3,60 %, 2030-08-22	532 000	534 325	531 278
Ville de Longueuil, 4,00 %, 2029-07-09	250 000	244 712	254 002
Ville de Magog, 3,50 %, 2029-10-01	100 000	97 899	100 017
Ville de Mirabel, 4,60 %, 2028-07-31	250 000	251 465	256 586
Ville de Mont-Joli, 3,50 %, 2030-05-16	200 000	199 210	199 231
Ville de Mont-Laurier, 3,15 %, 2028-09-08	560 000	560 000	558 232
Ville de Mont-Tremblant, 4,45 %, 2029-03-04	191 000	196 350	196 108
Ville de Nicolet, 3,70 %, 2029-12-12	666 000	673 453	669 692
Ville de Notre-Dame-de-l'île-Perrot, 3,65 %, 2030-07-25	124 000	124 870	124 095
Ville de Repentigny, 3,50 %, 2030-09-15	1 500 000	1 497 720	1 491 846
Ville de Repentigny, 4,35 %, 2029-03-25	126 000	129 572	129 087
Ville de Rimouski, 3,00 %, 2029-11-24	603 000	595 016	593 063
Ville de Rimouski, 3,20 %, 2029-06-16	517 000	515 599	513 725
Ville de Rimouski, 3,30 %, 2030-06-16	271 000	263 729	267 841

Tableau des placements (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

Titre	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
Ville de Rivière-du-Loup, 2,65 %, 2027-11-19	285 000	283 774	283 573
Ville de Roberval, 3,15 %, 2028-08-28	566 000	566 113	564 306
Ville de Roberval, 3,60 %, 2030-08-28	200 000	199 650	199 718
Ville de Rosemère, 4,50 %, 2028-02-08	318 000	316 331	324 782
Ville de Rouyn-Noranda, 4,90%, 2028-09-06	370 000	385 374	382 346
Ville de Saint-Augustin-de-Desmaures, 4,30%, 2029-02-06	107 000	109 826	109 412
Ville de Saint-Basile-le-Grand, 3,10 %, 2028-05-16	204 000	204 102	203 554
Ville de Saint-Bruno-de-Montarville, 3,75 %, 2029-08-30	300 000	300 600	302 465
Ville de Saint-Constant, 3,20 %, 2030-09-26	1 500 000	1 478 310	1 474 157
Ville de Saint-Constant, 4,45 %, 2028-06-20	659 000	678 724	673 917
Ville de Sainte-Adèle, 3,55 %, 2030-06-02	300 000	296 088	299 308
Ville de Sainte-Agathe-des-Monts, 3,40%, 2029-03-04	461 000	463 305	461 058
Ville de Sainte-Brigitte-de-Laval, 3,75 %, 2029-11-22	300 000	300 300	302 199
Ville de Sainte-Brigitte-de-Laval, 4,15 %, 2028-02-02	100 000	101 495	101 584
Ville de Sainte-Brigitte-de-Laval, 4,30 %, 2029-03-22	137 000	139 624	140 175
Ville de Sainte-Catherine, 3,05 %, 2029-02-20	387 000	384 570	383 704
Ville de Sainte-Julie, 3,70 %, 2029-11-05	117 000	118 443	117 693
Ville de Sainte-Marthe-sur-le-Lac, 4,50 %, 2028-01-30	191 000	190 058	195 041
Ville de Sainte-Thérèse, 3,25 %, 2029-12-19	688 000	684 560	681 752
Ville de Sainte-Thérèse, 3,45 %, 2030-08-19	148 000	147 667	146 959
Ville de Saint-Georges, 3,20 %, 2030-12-16	797 000	783 395	782 092
Ville de Saint-Hyacinthe, 3,10 %, 2028-02-28	420 000	381 058	419 691
Ville de Saint-Jérôme, 5,00 %, 2028-10-03	631 000	659 294	653 898
Ville de Saint-Lazare, 4,10 %, 2029-07-19	300 000	304 680	305 645
Ville de Saint-Lin-Laurentides, 3,00 %, 2028-03-21	341 000	340 727	340 042
Ville de Saint-Lin-Laurentides, 3,30 %, 2030-03-21	300 000	293 925	297 060
Ville de Saint-Pie, 5,10 %, 2028-10-06	541 000	566 670	561 847
Ville de Saint-Rémi, 4,50 %, 2029-02-23	257 000	264 679	264 142
Ville de Sherbrooke, 4,15 %, 2028-07-10	259 000	265 042	263 440
Ville de Sherbrooke, 4,20 %, 2028-04-16	450 000	445 230	457 808
Ville de Sherbrooke, 4,45 %, 2028-12-12	500 000	494 425	512 688
Ville de St-Jean-sur-Richelieu, 3,20 %, 2029-06-16	2 042 000	2 018 742	2 029 066
Ville de Terrebonne, 3,45 %, 2030-05-27	150 000	147 404	149 126
Ville de Terrebonne, 4,45 %, 2029-04-30	709 000	722 354	728 644
Ville de Varennes, 3,25 %, 2030-10-21	394 000	388 831	387 809
Ville de Victoriaville, 3,00 %, 2029-02-23	496 000	492 885	491 127
Ville de Victoriaville, 3,25 %, 2030-02-23	515 000	511 663	509 442
Ville de Victoriaville, 3,75 %, 2028-10-22	100 000	98 881	100 930
Ville de Saint-Charles-Borromée, 2,70 %, 2027-11-12	619 000	616 895	616 434

Tableau des placements (non audité) (suite)

Au 30 juin 2026

Titre	Valeur nominale	Coût moyen	Juste valeur
Ville de Saint-Charles-Borromée, 2,85 %, 2028-11-12	632 000	626 565	625 011
Ville de Saint-Charles-Borromée, 3,30 %, 2030-11-12	700 000	691 390	690 142
Ville de Saint-Félicien, 3,90 %, 2030-01-24	300 000	301 665	303 475
Ville de Saint-Félicien, 4,25 %, 2029-01-19	100 000	102 488	102 109
		49 323 330	49 484 531
Obligations provinciales (31,97 %)			
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 3,15 %, 2030-06-02	322 000	321 597	322 154
Province d'Ontario, 1,35 %, 2030-12-02	9 815 000	8 999 936	9 103 116
Province d'Ontario, 2,05 %, 2030-06-02	2 700 000	2 596 680	2 597 580
Province d'Ontario, 2,25 %, 2031-12-02	7 655 000	7 242 499	7 281 231
Province d'Ontario, 2,70 %, 2029-06-02	390 000	385 906	387 072
Province d'Ontario, 4,00 %, 2029-03-08	3 630 000	3 735 664	3 728 777
		23 282 282	23 419 930
TOTAL DES TITRES À REVENU FIXE CANADIENS		72 605 612	72 904 461
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (99,50 %)		72 605 612 \$	72 904 461 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,11 %)			78 684
Autres actifs, moins les passifs (0,39 %)			284 810
ACTIF NET (100,00 %)			73 267 955 \$

Notes annexes (non audité)

30 juin 2026

1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le FNB Global X Actif obligations municipales canadiennes (« HMP » ou le « FNB ») est une fiducie d'investissement établie sous le régime des lois de la province d'Ontario, en vertu d'une déclaration de fiducie, qui a commencé ses activités le 12 août 2015. L'adresse du siège social du FNB est la suivante : a/s Global X Investments Canada Inc., 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7.

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

L'objectif de placement de HMP est de procurer aux porteurs de parts un niveau élevé de revenu en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations municipales canadiennes libellées en dollars canadiens.

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

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

ii) Déclaration de conformité

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

Le conseil d'administration du gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 13 août 2026.

iii) 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.

iv) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle du FNB. La monnaie fonctionnelle est la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel le FNB exerce ses activités. Lorsque les indicateurs de cet environnement sont ambivalents, la direction exerce son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement les effets économiques des transactions, événements et conditions sous-jacents.

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

3. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

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

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation, évaluation initiale et classement

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

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

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

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

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

- actifs financiers 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) Dépréciation

À chaque date de clôture, les actifs financiers évalués au coût amorti sont soumis à un test de dépréciation au moyen du modèle fondé sur les pertes de crédit attendues, toute correction de valeur pour pertes est comptabilisée en résultat net. Des difficultés financières importantes de la contrepartie, la probabilité qu'elle déclare faillite ou subisse une réorganisation financière et les défauts de paiement indiquent tous qu'une provision pour perte pourrait être dépréciée.

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

iii) Évaluation de la juste valeur

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

Les placements sont évalués à la juste valeur à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable pendant lequel des séances sont tenues à la TSX (la « date d'évaluation ») en s'appuyant, dans la mesure du possible, sur des sources de cotation externes. Les placements détenus qui sont négociés sur un marché boursier actif et reconnu, un marché hors cote ou par un courtier en valeurs mobilières reconnu sont évalués selon leur cours de clôture. Pour les titres négociés en bourse, leurs cours de clôture sont considérés comme étant la juste valeur s'ils se situent dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. 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 à l'état de la situation financière selon le profit ou la perte qui serait réalisé si les contrats étaient liquidés à la date d'évaluation. Les dépôts de couverture, le cas échéant, sont présentés au tableau des placements comme dépôts de couverture. Il y a également lieu de se reporter au sommaire de l'évaluation de la juste valeur présenté à la note 6.

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

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

iv) Compensation

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

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

v) Instruments spécifiques

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Au 30 juin 2026, le FNB détenait des équivalents de trésorerie de néant (néant en 2025).

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

Contrats de change à terme

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

Parts rachetables

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

b) Revenu de placement

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

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

Le revenu tiré des transactions de prêts de titres, s'il en est, est inclus dans le revenu tiré des prêts de titres à l'état 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 l'état du résultat global.

c) Devises

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

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

d) Coût

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

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

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

f) Transactions des porteurs de parts

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

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

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

h) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

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

i) Coûts de transaction

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

j) Changements futurs aux méthodes comptables

Les modifications futures de l'IFRS 7 et l'IFRS 9 s'appliqueront aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. Les modifications portent sur le règlement des passifs financiers au moyen de systèmes de paiement électronique et sur l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels d'actifs financiers, y compris ceux présentant des caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il y a des modifications additionnelles aux obligations d'information concernant les instruments financiers assortis de clauses conditionnelles.

L'IFRS 18 remplacera l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. L'IFRS 18 met en place de nouvelles catégories et de nouveaux sous-totaux à l'état du résultat global, et améliore l'image donnée des mesures de la performance définies par la direction qui doivent être présentées dans une seule et même note. De plus, elle

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

exige que les entités soient tenues d'utiliser le sous-total du résultat d'exploitation comme point de départ du tableau des flux de trésorerie lorsqu'elles présentent les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation selon la méthode indirecte. Ce changement aura une incidence sur la structure des états du résultat global et des flux de trésorerie du FNB et entraînera la présentation d'informations supplémentaires.

Le FNB procède actuellement à l'évaluation de l'incidence sur les états financiers des normes modifiées et des nouvelles normes comptables.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES ET JUGEMENTS

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

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

5. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Les risques importants visant les instruments financiers et qui sont propres au FNB, de même qu'une analyse, figurent ci-après.

a) Risque de marché

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

i) *Risque de change*

Le risque de change correspond au risque que des instruments financiers libellés dans des monnaies autres que la monnaie de présentation du FNB, soit le dollar canadien, fluctuent en raison de variations des taux de change et puissent avoir une incidence défavorable sur le bénéfice et les flux de trésorerie du FNB ou sur la juste valeur des placements qu'il détient. Le FNB peut réduire son exposition au risque de change au moyen d'ententes relatives à des instruments dérivés tels que des contrats de change à terme ou standardisés. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le FNB n'avait pas d'exposition aux devises.

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

ii) Risque de taux d'intérêt

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

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

Placements	Inférieur à 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Supérieur à 5 ans	Ne portant pas intérêt	Total
Au	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
30 juin 2026	70	33 393	31 576	8 430	–	73 469
31 décembre 2025	702	12 770	17 570	759	–	31 801

Au 30 juin 2026, l'actif net du FNB exposé au risque de taux d'intérêt était de 100,3 % (100,3 % au 31 décembre 2025). Au 30 juin 2026, le montant par lequel l'actif net du FNB aurait augmenté ou diminué si les taux d'intérêt en vigueur sur le marché avaient augmenté ou diminué de 1 %, en présumant un déplacement parallèle de la courbe de rendement, toutes autres variables demeurant constantes par ailleurs, était de 2 336 295 \$ (982 644 \$ au 31 décembre 2025). La sensibilité du FNB aux taux d'intérêt a été déterminée en fonction de la durée pondérée des placements en portefeuille. En pratique, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité présentée.

iii) Autre risque lié au marché

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

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

Indice comparatif	30 juin 2026	31 décembre 2025
Indice S&P Canada Provincial & Municipal Bond	577 255 \$	249 633 \$

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

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 l'état de la situation financière. La politique du FNB à l'égard du risque de crédit consiste à réduire son exposition à des contreparties dont le risque de défaillance perçu est élevé en ne faisant affaire qu'avec des contreparties qui respectent les normes de crédit présentées dans le prospectus du FNB et, au besoin, en recevant des garanties acceptables.

Analyse de la qualité du crédit

L'exposition du FNB au risque de crédit selon une notation désignée du portefeuille investi attribuée au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 était la suivante :

Cote de solvabilité attribuée aux titres de créance ou aux instruments dérivés	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	
	30 juin 2026	31 décembre 2025
AAA	45,2 %	5,7 %
AA	41,0 %	45,2 %
A	3,2 %	13,9 %
BBB	10,2 %	31,7 %
BB	0,3 %	0,7 %
Non coté	0,4 %	3,1 %
Total	100,3 %	100,3 %

La notation désignée a été obtenue auprès de Standard & Poor's, de Moody's et (ou) de Dominion Bond Rating Service. Lorsque plus d'une cote de crédit a été attribuée à un même titre, la cote la plus basse a été retenue. Le risque de crédit est géré en traitant avec des contreparties que le FNB estime solvables et en surveillant régulièrement l'exposition aux risques. Au 30 juin 2026, le risque maximal auquel le FNB était exposé eu égard à un émetteur correspondait à 31,5 % (28,7 % au 31 décembre 2025) de son actif net.

c) Risque de liquidité

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

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

6. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

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

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

Les changements aux méthodes d'évaluation pourraient entraîner des transferts entre les niveaux assignés aux placements. Le tableau suivant présente un sommaire des données utilisées dans l'évaluation des placements et dérivés du FNB évalués à la juste valeur au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 :

	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
Actifs financiers						
Obligations	–	72 904 461	–	–	31 460 977	–
Total des actifs financiers	–	72 904 461	–	–	31 460 977	–
Total des passifs financiers	–	–	–	–	–	–
Actifs et passifs financiers, montant net	–	72 904 461	–	–	31 460 977	–

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 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

7. PRÊT DE TITRES

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

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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 2026	172 421 \$	181 580 \$
31 décembre 2025	5 782 817 \$	6 072 355 \$

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

Le tableau ci-après présente un rapprochement du revenu tiré du prêt de titres, tel qu'il est présenté dans l'état du résultat global pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025. 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 2026	Pourcentage du revenu brut	30 juin 2025	Pourcentage du revenu brut
Revenu brut tiré du prêt de titres	2 438 \$		570 \$	
Honoraires du mandataire d'opérations de prêts :				
The Bank of New York Mellon	(975)	39,99 %	(228)	40,00 %
Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB	1 463 \$	60,01 %	342 \$	60,00 %

8. PARTS RACHETABLES

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

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

Pendant les jours de bourse applicables, tels qu'ils sont définis dans le prospectus du FNB, les porteurs de parts du FNB peuvent i) racheter des parts du FNB au comptant, à un prix par part correspondant à 95 % du cours de clôture des parts du FNB à la TSX le jour de prise d'effet du rachat, lorsque le nombre de parts faisant l'objet du rachat ne correspond pas à un nombre prescrit de parts

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

ou à un multiple de celui-ci; ou ii) racheter, déduction faite de tous les frais de rachat applicables déterminés de temps à autre par le gestionnaire, à son gré, un nombre prescrit de parts ou un multiple du nombre prescrit de parts du FNB au comptant pour un montant correspondant à la valeur liquidative de ce nombre de parts.

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, le nombre de parts émises dans le cadre de souscriptions ou du réinvestissement des distributions, le nombre de parts rachetées, le nombre total et le nombre moyen de parts en circulation se présentent comme suit :

Période	Parts en circulation à l'ouverture	Parts émises	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture	Nombre moyen de parts en circulation
2026	3 261 508	4 375 078	(100 000)	7 536 586	6 206 164
2025	3 111 327	250 089	(375 000)	2 986 416	3 149 639

9. CHARGES

Frais de gestion

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

En contrepartie de ces services, le gestionnaire touche des frais de gestion mensuels correspondant à un taux annuel de 0,25 % de la valeur liquidative des parts du FNB, plus les taxes de vente applicables, calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu. Le sous-conseiller est rémunéré à même les frais de gestion pour les services qu'il a fournis, sans autre coût pour le FNB. Avec prise d'effet le 10 février 2026, le gestionnaire a annoncé une réduction du taux des frais de gestion du FNB qui est passé

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

de 0,29 % à 0,25 %, plus les taxes de vente applicables, soit une réduction de quatre points de base (0,04 %). Toute charge du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire est versée à même les frais de gestion reçus par le gestionnaire.

Autres charges

À moins que le gestionnaire n'y renonce ou ne les rembourse, le FNB paie l'ensemble de ses charges d'exploitation, notamment les honoraires des auditeurs, les frais liés aux services offerts par le fiduciaire et le dépositaire, les coûts associés à l'évaluation, à la comptabilité et à la tenue de registres, les frais juridiques, les frais autorisés relatifs à la préparation et au dépôt de prospectus, les coûts liés à l'envoi de documents aux porteurs de parts, les droits d'inscription à la cote d'une bourse et les frais annuels connexes, les droits de licence relatifs à un indice (le cas échéant), les frais payables à Services de dépôt et de compensation CDS inc., les frais bancaires et les intérêts, les charges extraordinaires, les coûts liés à la préparation et à la communication des rapports à l'intention des porteurs de parts et les coûts liés à la prestation de services, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et de l'agent des transferts, les coûts associés au comité d'examen indépendant, l'impôt sur le résultat, les taxes de vente, les commissions et les frais de courtage, les retenues fiscales ainsi que les honoraires payables à des fournisseurs de services dans le cadre de questions de conformité réglementaire et de fiscalité dans les territoires étrangers.

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

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

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

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

Les commissions de courtage payées aux courtiers relativement aux transactions sur les titres du portefeuille, les rabais de courtage sur titres gérés et les montants payés aux parties liées du gestionnaire, le cas échéant, pour les périodes closes les 30 juin 2026 et 2025, sont les suivants :

Période close le	Commissions de courtage payées	Rabais de courtage sur titres gérés	Montants payés à des parties liées
30 juin 2026	néant \$	néant \$	néant \$
30 juin 2025	néant \$	néant \$	néant \$

En plus des éléments présentés dans le tableau ci-dessus, les frais de gestion versés au gestionnaire dont il est question à la note 9 sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées. Les frais de gestion et la rémunération payée au comité d'examen indépendant figurent à l'état du résultat global. Les frais de gestion payables par le FNB au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 figurent à l'état de la situation financière.

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

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

11. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « LIR »), le FNB est considéré comme une fiducie de fonds commun de placement et n'est donc pas imposé sur la tranche du résultat fiscal versée ou allouée aux porteurs de parts. Par conséquent, le gestionnaire a déterminé que le FNB n'est, en fait, pas imposable et il ne comptabilise donc pas l'impôt sur le résultat à l'état du résultat global ni les actifs ou passifs d'impôt différé à l'état de la situation financière. En outre, les remboursements d'impôt (fondés sur les rachats et les profits réalisés et latents de l'exercice) peuvent permettre la rétention de certains gains en capital nets dans le FNB sans engendrer d'impôts.

Le FNB peut être assujéti à des retenues d'impôt par certains pays sur des revenus de placement et gains en capital étrangers. Ces impôts peuvent être retenus à la source ou estimés au moyen de la méthode la plus probable pour calculer le passif d'impôt incertain concernant les gains en capital étrangers. Ces revenus et gains en capital sont comptabilisés selon leur montant brut, les retenues fiscales ou l'estimation de l'impôt sur les gains en capital étrangers connexes sont présentées en tant que charges dans l'état du résultat global, et les montants d'impôt à payer sont inclus dans les charges à payer à l'état de la situation financière. L'estimation pourrait différer considérablement de l'impôt réel à payer à un territoire étranger.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le FNB n'avait aucun passif d'impôts.

12. PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT

Les pertes en capital aux fins de l'impôt peuvent être reportées en avant indéfiniment et appliquées en réduction des gains en capital réalisés au cours d'exercices ultérieurs. Les pertes autres qu'en capital reportées en avant peuvent être appliquées en réduction du résultat fiscal au cours d'exercices ultérieurs. Les pertes autres qu'en capital réalisées pendant l'année d'imposition en cours peuvent être reportées en avant pendant 20 ans. Au 31 décembre 2025, le FNB disposait de pertes en capital ou de pertes autres qu'en capital, les pertes autres qu'en capital expirant comme suit :

Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	Année d'expiration des pertes autres qu'en capital
5 646 306 \$	—	—

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 à l'état de la situation financière. Toutefois, dans certaines circonstances telles qu'une faillite ou une résiliation de contrats, les montants connexes peuvent être compensés. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le FNB n'avait pas d'instruments financiers admissibles à une compensation.

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

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

Pour déterminer si le FNB exerce un contrôle ou a une influence notable sur un FNB détenu, il évalue ses droits de vote, l'exposition à des rendements variables, et sa capacité d'utiliser ses droits de vote pour influencer sur le montant des rendements. Dans les cas où le FNB exerce un contrôle ou a une influence significative sur un FNB détenu, il est considéré comme une entité d'investissement aux

Notes annexes (non audité) (suite)

30 juin 2026

termes de l'IFRS 10, *États financiers consolidés* et il comptabilise par conséquent les placements qu'il contrôle ou qu'il a une influence significative à la juste valeur par le biais du résultat net. Le but principal du FNB est défini par ses objectifs de placement et celui-ci a recours à ses stratégies de placement telles qu'elles sont définies dans son prospectus pour atteindre ces objectifs. Le FNB mesure et évalue à la juste valeur la performance de tout FNB détenu.

Les FNB détenus sur lesquels le FNB exerce un contrôle ou a une influence notable sont classés comme filiales ou entités associées, respectivement. Tout autre FNB détenu est classé comme entité structurée non consolidée. Les FNB détenus peuvent être gérés par le gestionnaire, les membres de son groupe ou des gestionnaires tiers. Le FNB ne fournit pas un soutien financier à ses filiales ou entités structurées non consolidées et il n'a pas l'intention de fournir un tel soutien financier ou autre soutien que ce soit.

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 l'état de la situation financière et dans le tableau des placements. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le FNB n'avait pas d'exposition à des filiales, des entités associées ou des entités structurées non consolidées.

