

TSX: **GDV, GDV.PR.A**

BROMPTON
FUNDS



Global Dividend Growth Split Corp. Rapport intermédiaire 2020

Portefeuille diversifié d'actions de sociétés mondiales à grande capitalisation offrant une croissance des dividendes.

**VALUE
INTEGRITY
PERFORMANCE**

THE FOUNDATION FOR EXCELLENCE

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le 14 août 2020

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de Global Dividend Growth Split Corp. (le « Fonds ») contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires non audités du Fonds, qui sont présentés à la suite de ce rapport. Il est possible d'obtenir les états financiers annuels audités ou intermédiaires non audités gratuitement en appelant au 1 866 642-6001, en écrivant à Relations avec les investisseurs, Brompton Funds, Bay Wellington Tower, Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 2930, Box 793, Toronto (Ontario) M5J 2T3, ou en consultant notre site Web (www.bromptongroup.com) ou celui de SEDAR (www.sedar.com). Les actionnaires peuvent également communiquer avec nous par l'une des méthodes susmentionnées pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, des documents d'information sur le vote par procuration, du rapport du comité d'examen indépendant ou des documents d'information trimestrielle sur le portefeuille.

LE FONDS

Global Dividend Growth Split Corp. est une société de placement à capital variable gérée par Brompton Funds Limited (le « gestionnaire »). Le Fonds a des actions de catégorie A et des actions privilégiées en circulation, qui se négocient respectivement à la Bourse de Toronto (TSX) sous les symboles GDV et GDV.PR.A. Les actions de catégorie A et les actions privilégiées sont admissibles aux REER, RPDB, FERR, REEE et CELI. Les actions privilégiées sont notées Pfd-3 (élevé) par Dominion Bond Rating Service Limited (DBRS). Les actions privilégiées du Fonds donnent droit à des versements trimestriels cumulatifs fixes, habituellement des dividendes canadiens déterminés qui sont moins imposés que le revenu d'intérêts. Elles ont priorité de rang sur les actions de catégorie A en cas de dissolution. Les actions de catégorie A suivent les fluctuations des actions sous-jacentes, mais de façon plus prononcée que si l'investisseur détenait ces titres sous-jacents directement. Cette accentuation des rendements est connue sous le nom de levier financier.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Les objectifs de placement du Fonds sont les suivants :

- i) verser aux porteurs d'actions privilégiées des distributions en espèces trimestrielles cumulatives fixes de 0,1250 \$ par action et leur rembourser le prix d'émission initial de 10,00 \$ le 30 juin 2021, la date d'échéance, sous réserve de prorogation pour des périodes successives d'au plus cinq ans, déterminées par le conseil d'administration du Fonds;
- ii) verser mensuellement aux porteurs d'actions de catégorie A des distributions non cumulatives en espèces ciblées à 0,10 \$ par action, et leur offrir un potentiel de croissance de la valeur liquidative par action grâce au portefeuille de placements.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés mondiales à grande capitalisation offrant une croissance des dividendes, soigneusement sélectionnées par le gestionnaire. Le gestionnaire prévoit que le Fonds investira directement, ou indirectement au moyen de fonds négociés en bourse, dans au moins 20 sociétés mondiales axées sur la croissance des dividendes. Les actions sélectionnées par le gestionnaire seront équipondérées au moment du placement et après le rééquilibrage, mais le Fonds pourra, à la discrétion du gestionnaire, détenir des positions non équipondérées. Afin de pouvoir être inclus dans le portefeuille, chaque société mondiale offrant une croissance des dividendes doit, au moment du placement et à chaque rééquilibrage ou recomposition du portefeuille, i) avoir une capitalisation boursière d'au moins 10 G USD et ii) avoir augmenté régulièrement ses dividendes dans le passé ou, de l'avis du gestionnaire, avoir un potentiel élevé de croissance des dividendes. Après avoir appliqué ces critères, le gestionnaire sélectionne les sociétés mondiales offrant une croissance des dividendes comprises dans le portefeuille selon certains facteurs, notamment : leur potentiel de croissance du dividende (évalué selon l'historique de croissance du dividende, les bénéfices futurs attendus, la croissance des revenus ou des dividendes, le ratio dividendes/bénéfice ou la politique de versement des dividendes); leur évaluation (établie selon le ratio cours/bénéfice, le ratio cours/valeur comptable, le ratio valeur de l'entreprise-BAIIA ou le rendement des flux de trésorerie disponibles); leur rentabilité (déterminée selon le rendement relatif élevé des actions ou les marges bénéficiaires); leur rendement en dividende actuel; la force de leur bilan (mesurée selon la couverture des intérêts, le ratio dette/flux de trésorerie, le ratio emprunts/capitaux propres ou les clauses restrictives); et la liquidité de ses actions et de ses options.

Le portefeuille sera rééquilibré et pourra être reconstitué par le gestionnaire au moins une fois par an ou plus fréquemment au gré du gestionnaire. Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente assorties d'une couverture en espèces afin de produire un revenu distribuable supplémentaire ou de réduire la volatilité du portefeuille. Il peut par ailleurs vendre des titres du portefeuille pour reconstituer son fonds de roulement ou remplacer des placements par le produit de l'exercice d'options d'achat couvertes vendues précédemment.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Volatilité des marchés et COVID-19

La récente apparition de la COVID-19, une maladie respiratoire, a entraîné une hausse de la volatilité et des perturbations sur les marchés des capitaux mondiaux, ce qui a causé des pertes généralisées. Ses conséquences, qu'elles soient à court ou à long terme, risquent de peser fortement sur l'économie mondiale et même de provoquer une récession. Elles pourraient également avoir des effets néfastes sur les marchés, l'inflation et d'autres facteurs influant sur les titres en portefeuille. La valeur liquidative du Fonds représentant la valeur du portefeuille à la date d'évaluation la plus récente est indiquée sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com).

Prorogation d'échéance

Le conseil d'administration a approuvé le 10 août 2020 la prorogation de l'échéance des actions de catégorie A et des actions privilégiées pour une durée supplémentaire de trois à cinq ans. La nouvelle échéance et le taux suggéré du dividende sur les actions privilégiées pour celle-ci seront annoncés au moins 60 jours avant le 30 juin 2021, date d'échéance actuelle.

Membres du comité d'examen indépendant

Raj Kothari a été nommé au comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds en juin 2020 en raison du décès d'Arthur R.A. Scace. M. Kothari était le vice-président de PwC Canada, ainsi que l'associé directeur de PwC dans la région du Grand Toronto, jusqu'au 31 décembre 2017. Le CEI doit être composé d'au moins trois membres, tous indépendants des Fonds, du gestionnaire et de toute société affiliée au gestionnaire. Le rôle du CEI est de prendre des décisions relatives aux conflits d'intérêts soumis par le gestionnaire ou un des membres du comité.

RISQUES

Les risques associés à un placement dans des actions du Fonds figurent dans la notice annuelle 2019, disponible sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com) ou sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Aucun changement de nature à modifier de façon significative les risques associés à un placement dans les actions du Fonds n'a eu lieu au cours de la période close le 30 juin 2020.

RÉSULTATS

Distributions

Le Fonds a versé des distributions de 0,60 \$ par action de catégorie A pour le semestre clos le 30 juin 2020, montant inchangé par rapport à la même période en 2019 et qui correspond à des distributions mensuelles de 0,10 \$ par action. Le Fonds a versé des distributions de 0,25 \$ par action privilégiée pour le semestre clos le 30 juin 2020, montant inchangé par rapport à la même période en 2019 et qui correspond à des distributions trimestrielles de 0,125 \$ par action. Depuis sa création, le Fonds a distribué 2,45 \$ par action de catégorie A et 1,02 \$ par action privilégiée. Selon les prix de clôture au 30 juin 2020, les taux des distributions actuels sur les actions de catégorie A et sur les actions privilégiées sont respectivement de 13,3 % et de 5,0 %. Il offre un régime de réinvestissement des distributions qui permet aux porteurs d'actions de catégorie A de réinvestir automatiquement les distributions mensuelles, sans commissions, dans des actions supplémentaires de catégorie A du Fonds. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, 5 533 actions ont été acquises sur le marché, en vertu du régime, à un prix moyen de 9,38 \$.

Variation de l'actif net liée aux activités (voir les faits saillants de nature financière)

Le portefeuille de placements du Fonds a généré un revenu total de 0,27 \$ par action de catégorie A au cours du premier semestre de 2020, contre 0,56 \$ par action de catégorie A pour la période correspondante de 2019. Cette diminution s'explique par un dividende en nature non récurrent de 0,11 \$ par action de catégorie A versé par Novartis en 2019 et par la baisse des revenus de dividendes liée au rééquilibrage du portefeuille. Le total des charges s'est élevé à 0,15 \$ par action de catégorie A pour le premier semestre de 2020, contre 0,20 \$ pour la période correspondante de 2019.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par action de catégorie A était de 8,67 \$ au 30 juin 2020, en baisse de 25,7 % par rapport à 11,67 \$ au 31 décembre 2019 en raison du recul des titres en portefeuille. La valeur liquidative du Fonds est établie en déduisant le passif du Fonds de son actif total. À cette fin, les actions privilégiées ne sont pas considérées comme un passif du Fonds. La valeur liquidative totale du Fonds était de 66,3 M\$ au 30 juin 2020, en baisse de 10,6 M\$ par rapport à 76,9 M\$ au 31 décembre 2019, ce qui s'explique par une perte nette sur placements de 7,6 M\$ et des distributions de 2,1 M\$ sur les actions de catégorie A et de 0,9 M\$ sur les actions privilégiées.

Portefeuille

Le Fonds détenait 44 titres provenant de 10 secteurs au 30 juin 2020, en comparaison de 44 titres provenant de 11 secteurs au 31 décembre 2019. La pondération du portefeuille (hors trésorerie et placements à court terme) et une liste détaillée des titres détenus figurent dans les états financiers. Au cours de la période, le Fonds a fait l'acquisition de 16 nouvelles positions et en a liquidé 16. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le portefeuille du Fonds a enregistré une perte nette réalisée et une variation de la perte latente de 8,2 M\$. Le secteur des technologies de l'information était en tête, tandis que l'industrie et la finance étaient en queue de peloton. Les titres qui ont contribué le plus à la performance du Fonds ont été ASML Holding NV, Apple Inc. et Microsoft Corp.

En raison des conditions du marché pendant le premier semestre de 2020, le Fonds a vendu, de façon sélective, des options d'achat couvertes sur les titres du portefeuille, et généré ainsi des primes de 0,5 M\$. Le Fonds a inscrit une perte nette réalisée et une variation de la perte latente sur les options totalisant 0,1 M\$. Ce montant équivaut au montant des primes reçues, déduction faite du montant payé ou à payer pour dénouer les options. Au cours du premier semestre de 2020, le Fonds a vendu des options d'achat dont la valeur notionnelle moyenne représentait 14,2 % du portefeuille. Il y avait 39 options en cours au 30 juin 2020, dont la valeur notionnelle représentait 15,4 % du portefeuille.

Le portefeuille du Fonds se compose de titres libellés en dollars américains, en francs suisses, en euros et en livres sterling. Au 30 juin 2020, l'exposition du Fonds aux monnaies étrangères était presque entièrement couverte au moyen de contrats de change à terme pour des montants notionnels de 31,7 M USD, 6,5 M EUR, de 1,0 M CHF et de 0,9 M GBP. La perte nette réalisée et la variation de la perte latente sur les contrats de change à terme se sont élevées à 3,0 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, et ont été en grande partie annulées par les gains sur les contrats de change à terme.

Secteurs du portefeuille

Gains (pertes) nets par secteur (en millions)	% du portefeuille au 30 juin 2020	Réalisés \$	Latents (variation) \$	Total \$
Services de communication	–	0,2	(0,1)	0,1
Consommation discrétionnaire	11,1	(0,3)	(0,2)	(0,5)
Biens de consommation de base	6,4	–	0,4	0,4
Énergie	8,7	–	(1,4)	(1,4)
Finance	16,3	(0,1)	(2,8)	(2,9)
Soins de santé	13,3	0,4	(0,3)	0,1
Industrie	12,3	(2,1)	(0,9)	(3,0)
Technologies de l'information	21,4	0,4	1,0	1,4
Matériaux	5,5	–	0,1	0,1
Immobilier	2,4	0,4	(0,1)	0,3
Services aux collectivités	2,6	0,2	0,1	0,3
Options	–	(0,1)	–	(0,1)
Contrats de change à terme	–	(1,7)	(1,3)	(3,0)
Total	100,0	(2,7)	(5,5)	(8,2)

Répartition géographique	% du portefeuille au 30 juin 2020
Canada	17,9
Europe	35,7
États-Unis	46,4
	100,0

Liquidité

Afin d'en assurer la liquidité, les actions de catégorie A et les actions privilégiées du Fonds sont respectivement cotées à la TSX sous les symboles GDV et GDV.PR.A. Les investisseurs peuvent également demander le rachat de leurs actions, conformément aux modalités de rachat du Fonds applicables à chaque catégorie.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les opérations avec des parties liées consistent en des services fournis par le gestionnaire en vertu de la convention de gestion. Voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

FRAIS DE GESTION

En vertu d'une convention de gestion, le gestionnaire fournit des services de gestion et d'administration au Fonds, et reçoit en contrepartie des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % de la valeur liquidative du Fonds, lesquels sont calculés et payables une fois par mois à terme échu. Le gestionnaire affecte les frais de gestion qu'il reçoit à l'acquisition des actifs du Fonds, ainsi qu'au règlement de ses charges administratives et du coût des services de gestion de placement; il réalise également des bénéfices. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les frais de gestion se sont établis à 0,3 M\$.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour les périodes indiquées. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. *Les données figurant dans ces tableaux sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, n'ont pas pour fonction d'établir une continuité entre la valeur de l'actif net par action de catégorie A à l'ouverture et à la clôture des périodes.* L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités a été établie d'après le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période, et toutes les autres données ont été établies selon le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente.

Actif net par action de catégorie A¹

Pour la période/l'exercice clos le	30 juin 2020	31 décembre	
		2019	2018²
	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période/l'exercice ³	11,67	8,99	–
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴			
Total des revenus	0,27	0,78	0,27
Total des charges	(0,15)	(0,36)	(0,42)
Distributions sur les actions privilégiées	(0,25)	(0,50)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	(0,72)	0,50	(0,13)
Gains (pertes) latents	(1,55)	3,44	(1,35)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	(2,40)	3,86	(1,90)
Distributions aux porteurs d'actions de catégorie A^{3,5}			
Gains en capital	s. o.	0,01	–
Remboursement de capital	s. o.	1,19	0,65
Total des distributions aux porteurs d'actions de catégorie A	0,60	1,20	0,65
Actif net à la clôture de la période/l'exercice²	8,67	11,67	8,99

¹ L'information financière est préparée conformément aux Normes internationales d'information financière.

² Période du 15 juin 2018 (entrée en activité) au 31 décembre 2018.

³ L'actif net par action de catégorie A et les distributions par action de catégorie A sont établis selon le nombre réel d'actions de catégorie A en circulation à la date pertinente.

⁴ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par action de catégorie A a été calculée d'après le nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation au cours de la période.

⁵ Les répartitions aux fins fiscales pour la période close le 30 juin 2020 ne seront disponibles qu'à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Au	30 juin 2020	31 décembre	
		2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de \$) – incluant les actions privilégiées	66 267	76 926	67 424
Nombre d'actions de catégorie A en circulation (en milliers)	3 549	3 550	3 550
Ratio des frais de gestion (RFG) – actions de catégorie A ¹	8,01 %	6,62 %	13,37 %
Ratio des frais d'opérations ²	0,17 %	0,20 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille ³	39,10 %	110,32 %	s. o.
Valeur liquidative par unité (\$) ⁴	18,80	21,79	19,12
Valeur liquidative par action de catégorie A (\$)	8,67	11,67	8,99
Valeur liquidative par action privilégiée (\$) ⁵	10,00	10,00	10,00
Cours de clôture – actions de catégorie A (\$)	9,02	11,22	8,85
Cours de clôture – actions privilégiées (\$)	10,10	10,27	10,05

¹ Le RFG des actions de catégorie A est établi selon les exigences du Règlement 81-106 et comprend le total des charges du Fonds pour la période indiquée, y compris les distributions sur les actions privilégiées et les frais d'émission, mais exclut les commissions liées aux opérations de placement du portefeuille. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne des actions de catégorie A du Fonds pour la période. Veuillez vous reporter à la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-dessous pour connaître les précisions sur le calcul.

² Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

³ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les coûts de transactions que doit payer le Fonds sont élevés, et plus les possibilités qu'un investisseur touche un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas présenté lorsque le Fonds existe depuis moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille est égal au coût des achats, ou au produit des ventes de titres du portefeuille si celui-ci est moins élevé, exception faite de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, divisé par la valeur de marché moyenne de ces placements pour la période.

⁴ Une unité est composée d'une action de catégorie A et d'une action privilégiée. La valeur liquidative par unité est établie en fonction de la valeur liquidative du Fonds, pour laquelle les actions privilégiées ne sont pas comptabilisées comme un passif.

⁵ La valeur liquidative par action privilégiée exclut les distributions à verser sur les actions privilégiées.

Ratio des frais de gestion

Le RFG par action de catégorie A, qui comprend les distributions sur les actions privilégiées, représentant le coût du levier financier, s'est établi à 8,01 % au 30 juin 2020, comparativement à 6,62 % au 31 décembre 2019 (voir le tableau ci-dessus). Cette augmentation s'explique par une hausse du coût du levier financier liée au recul de la valeur liquidative par action de catégorie A au premier semestre de 2020. Le RFG par action de catégorie A, compte non tenu des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 2,56 % pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 2,25 % en 2019. Le RFG par unité, compte non tenu des distributions sur les actions privilégiées, des frais d'émission et de la rémunération des placeurs pour compte, s'est établi à 1,23 % pour le premier semestre de 2020, comparativement à 1,18 % en 2019. Cette augmentation s'explique par une baisse de la valeur liquidative moyenne, qui a entraîné une hausse des coûts fixes en pourcentage de la valeur liquidative.

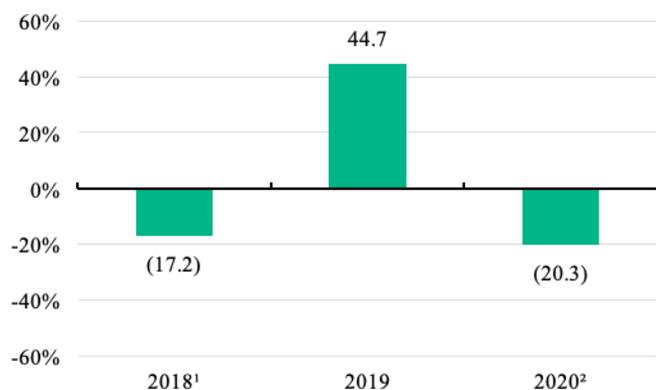
RENDEMENT PASSÉ

Le graphique et le tableau suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur. Les renseignements indiqués sont fondés sur la valeur liquidative par action de catégorie A et par unité et supposent que les distributions versées par le Fonds sur les actions de catégorie A et sur les unités au cours des périodes indiquées ont été réinvesties (respectivement, à la valeur liquidative par action de catégorie A et par unité) dans des actions de catégorie A et des unités supplémentaires du Fonds.

Le graphique ci-après illustre le rendement d'une action de catégorie A et d'une unité du Fonds de la date d'établissement du Fonds au 30 juin 2020. Il indique le pourcentage de variation de la valeur d'un placement dans une action de catégorie A et dans une unité entre le premier et le dernier jour de la période.

Rendements annuels

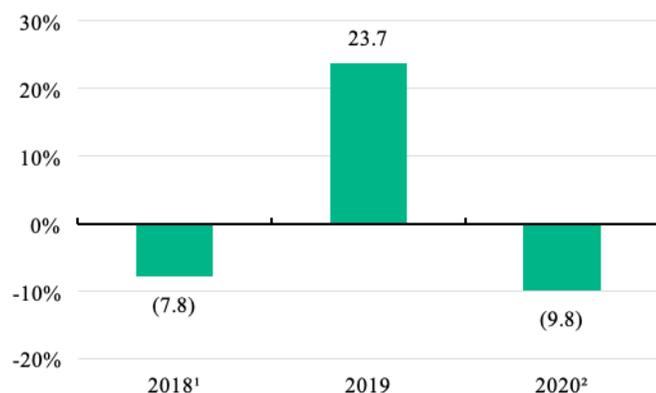
Action de catégorie A



¹ Période du 15 juin 2018 (entrée en activité) au 31 décembre 2018.

² Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

Part GDV



¹ Période du 15 juin 2018 (entrée en activité) au 31 décembre 2018.

² Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

Le tableau suivant présente le rendement composé d'une action de catégorie A, d'une action privilégiée et d'une unité du Fonds pour chacune des périodes indiquées, comparativement à celui de l'indice MSCI Monde (l'« indice MSCI »), à celui de l'indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés (l'« indice MSCI rendement en dividendes élevés ») et à celui de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX (l'« indice des actions privilégiées ») (collectivement, les « indices »). L'indice MSCI mesure le rendement de titres à moyenne et grande capitalisation de 23 marchés développés. Il couvre environ 85 % du total de la capitalisation flottante de chacun des pays mesurés. L'indice MSCI rendement en dividendes élevés vise les sociétés de l'indice MSCI Monde (sauf les fiducies de placement immobilier) qui répondent à certains critères de qualité et qui rapportent des dividendes supérieurs à la moyenne de façon durable et constante. L'indice des actions privilégiées reflète le rendement, pondéré en fonction de la capitalisation boursière, d'un large ensemble d'actions privilégiées négociées à la TSX qui respectent les critères de taille, de liquidité et de notation. Le portefeuille du Fonds est géré activement. Le rendement du Fonds ne devrait donc pas refléter fidèlement celui des indices, car les indices sont plus diversifiés. Les indices ne tiennent compte d'aucuns frais de gestion, de fonctionnement, ni de courtage, alors que le rendement du Fonds est présenté après déduction de ces frais. Par ailleurs, le levier apporté par les actions privilégiées influe sur la performance des actions de catégorie A.

Rendements composés

	Pour le semestre clos le 30 juin 2020 %	Depuis l'établissement¹ %
Global Dividend Growth Split Corp. – action de catégorie A ²	(20,3)	(2,3)
Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés	(11,0)	1,6
Indice MSCI Monde	(5,5)	3,8
Global Dividend Growth Split Corp. – action privilégiée ²	2,5	5,1
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	(11,2)	(8,2)
Global Dividend Growth Split Corp. – unité ³	(9,8)	1,3

¹ Période du 15 juin 2018 (entrée en activité) au 30 juin 2020 (rendement annualisé).

² Les renseignements indiqués sont fondés sur la valeur liquidative par action de catégorie A et par action privilégiée et supposent que les distributions sur les actions de catégorie A et les actions privilégiées versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions de catégorie A et des actions privilégiées supplémentaires, à leur valeur liquidative respective.

³ Les renseignements indiqués sont fondés sur la valeur liquidative par unité (chaque unité étant composée d'une action de catégorie A et d'une action privilégiée) et supposent que les distributions sur les unités versées par le Fonds ont été réinvesties (à la valeur liquidative par unité) dans des unités supplémentaires.

Les unités du Fonds ont enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice MSCI rendement en dividendes élevés pour le premier semestre de 2020. Le Fonds investit dans des sociétés offrant une croissance des dividendes, qui font partie d'un sous-ensemble des titres de l'indice. Les stratégies axées sur la croissance des dividendes sont généralement plus performantes à long terme que l'indice, tendance qui devrait s'accroître vu la difficulté à générer un rendement dans un contexte de faiblesse des taux d'intérêt lié à la COVID 19. Le levier fourni par les actions privilégiées a accentué la performance des actions de catégorie A du Fonds. Voir le rapport du gestionnaire de portefeuille pour de plus amples informations. Les actions privilégiées ont maintenu leur rendement positif, leur valeur liquidative de 10 \$ et leurs versements de dividendes pour le semestre clos le 30 juin 2020.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2020

Valeur liquidative totale¹			66 266 811 \$	
Composition du portefeuille	% du portefeuille	% de la valeur liquidative		
Europe				
France				
Industrie	4,1	4,2		
Soins de santé	2,8	2,8		
Consommation discrétionnaire	2,1	2,2		
Finance	1,8	1,8		
Allemagne				
Consommation discrétionnaire	2,4	2,5		
Soins de santé	2,2	2,2		
Grande-Bretagne				
Soins de santé	3,2	3,2		
Biens de consommation de base	2,4	2,5		
Industrie	1,1	1,1		
Irlande				
Finance	2,4	2,4		
Soins de santé	2,0	2,1		
Italie				
Services aux collectivités	2,5	2,6		
Pays-Bas				
Technologies de l'information	4,1	4,1		
Suisse				
Matériaux	2,1	2,2		
Total – Europe	35,2	35,9		
Amérique du Nord				
Canada				
Finance	8,6	8,7		
Énergie	6,8	6,9		
Industrie	2,3	2,3		
États-Unis				
Technologies de l'information	17,1	17,4		
Consommation discrétionnaire	6,4	6,5		

APERÇU DU PORTEFEUILLE (suite)

Composition du portefeuille (suite)	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
Industrie	4,6	4,7
Biens de consommation de base	3,9	4,0
Finance	3,3	3,4
Matériaux	3,2	3,3
Soins de santé	3,0	3,1
Immobilier	2,4	2,4
Énergie	1,8	1,8
Total – Amérique du Nord	63,4	64,5
Trésorerie et placements à court terme	1,4	1,4
Total du portefeuille	100,0	101,8
Autres passifs nets		(1,8)
Valeur liquidative totale		100,0

¹ La valeur liquidative du Fonds tient compte de la valeur des actions privilégiées.

25 principaux titres	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
ASML Holding NV	4,1	4,2
Air Products and Chemicals Inc.	3,2	3,3
AstraZeneca PLC	3,1	3,2
Apple Inc.	2,8	2,8
Sanofi SA	2,7	2,8
Microsoft Corp.	2,7	2,8
Lowe's Companies Inc.	2,6	2,7
Financière Sun Life inc.	2,5	2,6
Enel SpA	2,5	2,6
Automatic Data Processing Inc.	2,5	2,6
Motorola Solutions Inc.	2,5	2,6
Adidas AG	2,4	2,5
Reckitt Benckiser Group PLC	2,4	2,5
Prologis Inc.	2,4	2,4
Aon PLC	2,4	2,4
Paychex Inc.	2,4	2,4
Fidelity National Information Services Inc.	2,4	2,4
Waste Management Inc.	2,4	2,4
Corporation TC Énergie	2,4	2,4
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	2,3	2,3
Schneider Electric SE	2,3	2,3

25 principaux titres (suite)	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
General Dynamics Corp.	2,3	2,3
Enbridge Inc.	2,2	2,3
Campbell Soup Co.	2,2	2,2
Pembina Pipeline Corp.	2,2	2,2
Total	63,9	65,2

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com) dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Brompton Funds Limited

Brompton Funds Limited est non seulement gestionnaire de fonds d'investissement, mais également le gestionnaire de portefeuille de six sociétés à capital scindé Brompton et de huit fonds négociés en bourse. L'équipe de Brompton supervise les placements dans le cadre de plusieurs mandats d'investissement en actions de sociétés à grande capitalisation canadiennes et mondiales. Elle gère également, entre autres, une stratégie dynamique de vente d'options d'achat couvertes visant environ 1,6 G\$ d'actifs, dans le but d'augmenter les flux de trésorerie des fonds et d'accroître les rendements corrigés du risque pour les investisseurs.



RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Juillet 2020

Analyse des marchés des actions mondiaux

Les actions nord-américaines et européennes ont connu une soudaine vague de ventes en mars, puis une forte reprise au deuxième trimestre. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, l'indice MSCI Monde a reculé de 5,5 %, surtout en raison de la chute de 35,2 % de sa composante énergie. Les technologies de l'information, secteur le plus rentable, ont surclassé l'indice de 19,6 %. En Amérique du Nord, l'indice S&P 500 et l'indice composé S&P/TSX ont respectivement baissé de 3,1 % et de 7,5 %. Le secteur le plus performant pour ces deux indices a été les technologies de l'information. En Europe, le STOXX 600 a perdu 11,7 %, essentiellement pénalisé par l'Espagne et le Royaume-Uni, où l'IBEX 35 et le FTSE 100 se sont respectivement dépréciés de 22,9 % et de 16,8 %. L'indice français CAC 40 et l'indice italien FTSE MIB ont tous deux reculé de 16,2 %. L'Allemagne et la Suisse ont également terminé la période en territoire négatif, car le DAX et le SMI ont respectivement cédé 7,1 % et 2,3 %. Quelques pays ont fait des progrès considérables pour juguler la pandémie de COVID-19 au deuxième trimestre. Les pays européens ont toutefois eu beaucoup plus de succès que les États-Unis, qui comptent actuellement le plus grand nombre de cas confirmés par million d'habitants.

La performance des marchés des actions pour le premier semestre de 2020 s'est déclinée en deux temps, soit avant et après le début de la pandémie. Avant la pandémie, les autorités prévoient une croissance stable et un marché de l'emploi encore vigoureux pour 2020. Le président de la Fed, Jerome Powell, faisait preuve d'un optimisme prudent, diamétralement opposé à son attitude en 2019, lorsqu'il avait mis en garde contre les effets du conflit commercial sino-américain sur l'économie. En conséquence, les marchés ont atteint des sommets le 19 février, portés par les secteurs des technologies de l'information, des services aux collectivités et de la consommation discrétionnaire. L'apparition de la COVID-19 a marqué la fin de la onzième année de hausse de l'indice S&P 500, entré en territoire baissier en mars. Après avoir subi le pire recul de son histoire et atteint un creux le 23 mars, l'indice a toutefois connu une reprise rapide au deuxième trimestre et réalisé son meilleur rendement trimestriel depuis 1998. Les mesures budgétaires et monétaires sans précédent à travers le monde et la réouverture des économies ont ravivé l'optimisme des investisseurs au deuxième trimestre. Les secteurs cycliques, comme l'énergie, les matériaux et la consommation discrétionnaire, ont fait figure de locomotive du rebond, tandis que les secteurs défensifs, comme les services aux collectivités, les biens de consommation de base et les services de communication, ont été en queue de peloton.

Au deuxième trimestre, de nombreux pays ont mis en œuvre à des degrés divers un plan de réouverture de l'économie, assorti de mesures plus strictes pour enrayer le virus, comme l'exigence du port du masque et les restrictions à l'activité des bars et des restaurants. Bon nombre de données économiques ont montré des signes d'inflexion. Aux États-Unis, le taux de chômage est redescendu à 11,1 % après avoir atteint un sommet de 14,7 % en avril; il est toutefois loin du niveau de 3,5 % d'avant la pandémie. L'indice des directeurs d'achat a également connu une amélioration soutenue, passant d'un creux de 41,5 en avril à 52,6 en juin. En conséquence, les investisseurs ont repris confiance, ce qui a tiré les actions mondiales vers le haut. La performance du secteur des technologies de l'information a été particulièrement remarquable, en raison de la forte augmentation des besoins en bande passante et de l'utilisation du numérique liée à la tendance à la hausse du télétravail. Le secteur de la consommation discrétionnaire a également réalisé des gains importants grâce à un regain d'activité dans le commerce de détail.

Les politiques économiques ont joué efficacement un rôle crucial pour stopper le déclin des actions. En effet, les autorités sont intervenues rapidement avec un éventail inégalé de programmes d'urgence. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu son taux directeur dans une fourchette de 0 % à 0,25 % au deuxième trimestre. Le comité de politique monétaire a déclaré, dans le communiqué issu de sa dernière réunion, qu'il prévoit maintenir ce taux jusqu'à ce qu'il ait le sentiment que l'économie a surmonté les récentes difficultés et que les objectifs de maximisation de l'emploi et de stabilité des prix sont en voie de réalisation. Les mesures budgétaires mises en œuvre au premier semestre de 2020 se divisent en quatre grandes catégories :

- 1) Un programme d'aide directe aux particuliers de 740 G USD, qui comprend un paiement unique, une majoration des prestations d'assurance chômage et des congés maladie rémunérés pour les employés des petites et moyennes entreprises. Selon le département du Trésor, presque tous les chèques d'aide avaient été envoyés à la fin mai.
- 2) Des prêts et des subventions d'environ 760 G USD pour les petites entreprises.
- 3) D'autres formes de soutien aux sociétés, notamment des allègements fiscaux de 420 G USD.
- 4) Des achats de matériel et une assistance financière de l'administration centrale, totalisant 260 G USD, afin d'aider les États et les administrations locales à endiguer la pandémie.

La Banque du Canada (BdC) a réduit les taux à trois reprises au premier trimestre, puis les a maintenus à 0,25 % au deuxième trimestre afin de contrer les effets néfastes de la COVID-19 sur l'économie. Les dernières statistiques démontrent que la pandémie a eu une incidence grave, qui semble toutefois avoir plafonné. En ce qui concerne la politique budgétaire, le gouvernement du Canada a accru l'aide directe aux travailleurs en augmentant la prestation canadienne d'urgence et les liquidités mises à la disposition des entreprises. La BdC anticipe une reprise mondiale prolongée et inégale. Même si les perspectives pour le deuxième semestre de 2020 et ceux qui suivront sont extrêmement incertaines, la BdC s'attend à un rebond de la croissance au troisième trimestre.

En juin, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé d'accroître l'enveloppe consacrée au programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) et l'horizon fixé pour ce plan, de réinvestir les remboursements de capital sur les titres arrivant à échéance et de maintenir inchangés le programme d'achat d'actifs et les taux directeurs. Les dirigeants de l'Union européenne (UE) ont lancé les négociations officielles portant sur le budget et le plan de relance de 750 G EUR proposés par la Commission européenne. L'Allemagne a annoncé un deuxième programme d'aide comportant des réductions d'impôts de 20 G EUR, un soutien supplémentaire pour les revenus des petites entreprises et une réduction des dépenses des ménages. En France, le plan de relance pour 2020 représente actuellement environ 6 % du PIB et comprend de nouvelles mesures de soutien pour les employés mis à pied et les petites entreprises, des dépenses en soins de santé et des exonérations d'impôt dans certains secteurs.

Selon la mise à jour des perspectives de l'économie mondiale publiée par le Fonds monétaire international (FMI) en juin 2020, le produit intérieur brut mondial devrait reculer de 4,9 % cette année. Les répercussions de la pandémie au premier semestre ont été supérieures aux attentes, et la reprise sera plus lente que prévu. Le FMI prévoit une croissance mondiale de 5,4 % en 2021. Le rebond de l'économie sera tributaire de l'efficacité des mesures de confinement et des tests, du développement d'un vaccin et du regain de confiance des consommateurs, facteur le plus important. Les interactions complexes entre ces variables compliquent grandement les prévisions. Heureusement, les autorités sont prêtes à prendre des mesures exceptionnelles pour soutenir l'économie, comme le démontre le caractère massif, coordonné et général des plans d'aide budgétaire et monétaire. En conséquence, les marchés des actions se sont bien comportés; la plupart des grands indices ont réalisé une croissance dans les deux chiffres pour le trimestre, et l'indice MSCI Monde et l'indice S&P 500 affichent une progression presque nulle depuis le début de l'année. En Europe de l'Ouest et dans les pays développés d'Asie, la réouverture d'une grande partie de l'économie a eu une incidence négligeable sur la propagation du virus à l'échelle nationale. Aux États-Unis, le nombre de cas dans la grande région de New York, d'abord très élevé, a diminué, comme dans plusieurs villes d'Europe de l'Ouest. Nous pensons que la réduction des incertitudes liées à la COVID-19 permettra le maintien de la reprise des actions mondiales. Cependant, les élections présidentielles aux États-Unis et les tensions géopolitiques sino-américaines pourraient générer de la volatilité au cours du deuxième semestre de 2020.

Analyse du portefeuille

Au premier semestre de 2020, les actions mondiales ont connu une soudaine vague de ventes, puis un rebond record dans un contexte de pandémie de COVID-19 et de guerre des prix du pétrole. Les unités de Global Dividend Growth Split Corp. (composées d'une action de catégorie A et d'une action privilégiée) ont reculé de 9,8 % pour le semestre clos le 30 juin 2020. En comparaison, l'indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés a baissé de 11,0 % durant la même période. Le Fonds investit dans des sociétés offrant une croissance des dividendes, qui font partie d'un sous-ensemble des titres de l'indice. Les stratégies axées sur la croissance des dividendes sont généralement plus performantes à long terme que l'indice, tendance qui se renforcera dans les mois à venir vu la difficulté à générer un rendement dans un contexte de faiblesse des taux d'intérêt lié à la COVID-19.

Le Fonds a été avantagé par la sous-pondération des biens de consommation de base et des services de communication. Nous restons prudents à l'égard de ces deux secteurs. Dans les biens de consommation de base, nous avons privilégié les magasins d'alimentation, car leurs activités étant généralement jugées essentielles, elles n'ont pas été entravées par la pandémie. La concurrence étant encore féroce dans le secteur des services de communication en Europe, au Canada et aux États-Unis, nous surveillons les risques qui en découlent et nous mesurons leurs effets.

Les gains réalisés sur les options d'achat dans les secteurs des biens de consommation de base et des services de communication ont été réduits par la surpondération de l'industrie et de la finance, deux secteurs fortement pénalisés par la COVID-19. Dans l'industrie, les compagnies aériennes et les services de loisirs ont été les plus secoués par la pandémie, qui a entraîné des fermetures de frontières et des restrictions de voyage. À l'inverse, le sous-secteur de la gestion des déchets est demeuré solide grâce aux importants volumes d'ordures ménagères liés aux mesures de confinement. Par ailleurs, la circulation sur les routes à péage et les activités de construction sont en hausse en raison du début de la réouverture des villes. Le secteur de la finance a également été à la traîne, car les investisseurs s'attendent à une compression des marges d'intérêt nettes du fait de la réduction des taux directeurs en Amérique du Nord et de la persistance des taux négatifs en Europe. Nous pensons que les bilans robustes de grandes banques comme Citigroup, JPMorgan et Bank of America les rendront plus résilientes que leurs homologues dans une conjoncture de taux d'intérêt faibles.

Nous sommes également optimistes à l'égard des secteurs des soins de santé, des services aux collectivités et de l'immobilier. Nous détenons les titres de plusieurs sociétés des soins de santé de grande qualité comme Sanofi, engagée dans la mise au point d'un traitement pour la COVID-19, et Medtronic, fabricant d'appareils d'assistance respiratoire, utilisés dans les soins aux malades du coronavirus. Nous pensons que l'optimisme des investisseurs repose essentiellement sur les perspectives de développement d'un vaccin et que les sociétés des soins de santé seront les locomotives qui sortiront l'économie de la récession pandémique. Par ailleurs, les titres des services aux collectivités et de l'immobilier ont des atouts défensifs, facteur d'une relative protection contre les répercussions de la COVID-19. La faiblesse record des taux d'intérêt devrait soutenir les valorisations dans le secteur des services aux collectivités. Nous pensons que la société Enel, axée sur l'énergie renouvelable, continuera de bénéficier de l'effet durable de certaines tendances stimulant les investissements dans ce secteur. La FPI industrielle Prologis devrait encore être tirée par la croissance durable de la demande du commerce en ligne, car un nombre croissant de ses locataires doivent utiliser des entrepôts de plus en plus grands pour satisfaire les besoins des consommateurs finaux.

Lorsque les marchés ont rebondi au deuxième trimestre, nous avons accru la part des matériaux et des technologies de l'information et réduit les placements dans les soins de santé, tout en conservant la surpondération de ce secteur. Le redressement rapide des actions mondiales a été tiré par les technologies de l'information, qui ont bénéficié de la demande accrue pour les outils d'accès à distance en raison des mesures de confinement. Le secteur des soins de santé a fortement progressé au début de la reprise avant de faiblir par rapport aux autres secteurs vers la fin du trimestre, la hausse du nombre de nouveaux cas de COVID-19 ayant refroidi l'optimisme des investisseurs.

Stratégie sur options

Au cours du premier semestre de 2020, nous avons effectué des ventes d'options d'achat couvertes sur environ 14,2 % du portefeuille en moyenne, et les prix d'exercice moyens étaient approximativement de 108,2 %. Nous avons augmenté les ventes d'options d'achat au cours du premier semestre, car, en mars, la COVID-19 a propulsé la volatilité à des niveaux jamais vus depuis la crise financière de 2008. La volatilité est ensuite descendue de son sommet de mars, mais est restée élevée pendant la majeure partie du deuxième trimestre.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard des plans et des intentions futurs, de la croissance, des résultats, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « planifions », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs. Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes importants. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison de certains facteurs, notamment les changements dans la conjoncture économique et les conditions de marché ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les modifier pour tenir compte de faits nouveaux ou de nouvelles circonstances, sauf si la loi l'exige.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audité)

Au	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actif		
Actif courant		
Placements	66 544 193 \$	76 287 208 \$
Trésorerie	794 170	411 606
Montants à recevoir sur la vente de titres	732	–
Marge du courtier (note 10)	133 030	91 491
Gain latent sur les contrats de change à terme (note 9)	40 112	889 901
Revenu à recevoir	203 236	170 501
Total de l'actif	67 715 473	77 850 707
Passif		
Passif courant		
Options vendues, à la juste valeur (note 10)	97 727	82 541
Perte latente sur les contrats de change à terme (note 9)	468 051	737
Montants à payer pour le rachat d'actions rachetables	25 077	–
Distributions à payer aux porteurs d'actions (note 6)	798 446	798 750
Dettes et charges à payer	59 361	42 911
Actions de catégorie J (note 4)	100	100
Actions privilégiées (note 4)	35 486 500	35 500 000
Total du passif, hors actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	36 935 262	36 425 039
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	30 780 211 \$	41 425 668 \$
Actions rachetables en circulation (note 4)		
Actions privilégiées	3 548 650	3 550 000
Actions de catégorie A	3 548 650	3 550 000
Actions de catégorie J	100	100
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Action privilégiée (\$)	10,00	10,00
Action de catégorie A (\$)	8,67	11,67
Action de catégorie J (\$)	1,00	1,00

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audité)

Pour les semestres clos les 30 juin	2020	2019
Revenu		
Revenu tiré du prêt de titres	352 \$	– \$
Gain (perte) net de change sur la trésorerie	73 838	(21 591)
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés :		
Dividendes	943 286	1 990 765
Gain (perte) net réalisé à la vente de placements (note 8)	(878 629)	(120 435)
Variation nette du gain (de la perte) latent sur les placements	(4 194 579)	7 245 237
Gain (perte) net réalisé sur les options (note 8)	(56 021)	(542 219)
Variation nette du gain (de la perte) latent sur les options	30 510	(19 791)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme (note 9)	(1 669 335)	490 981
Variation nette du gain (de la perte) latent sur les contrats de change à terme (note 9)	(1 317 104)	1 668 079
Total du gain (de la perte) net sur les placements et les dérivés	(7 141 872)	10 712 617
Total des revenus (pertes), montant net	(7 067 682)	10 691 026
Charges		
Frais de gestion (note 7)	321 979	345 279
Honoraires d'audit	16 006	16 147
Frais du comité d'examen indépendant (note 7)	3 979	3 472
Droits de garde	7 297	6 625
Frais juridiques	995	821
Frais de communication de l'information aux porteurs d'actions	7 477	9 150
Autres frais d'administration	60 124	64 234
Intérêts et frais bancaires	293	51
Coûts de transactions	59 323	87 632
Total des charges avant retenues d'impôts	477 473	533 411
Retenues d'impôts	71 529	174 486
Revenu (perte) net de placement compte non tenu des distributions sur les actions privilégiées	(7 616 684)	9 983 129
Distributions sur les actions privilégiées (note 6)	(887 331)	(887 500)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	(8 504 015) \$	9 095 629 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A, par action¹	(2,40) \$	2,56 \$

¹ Selon le nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation pendant la période (note 4).

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audité)

Pour les semestres clos les 30 juin	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A liée aux activités	(8 504 015) \$	9 095 629 \$
Ajustements aux fins du rapprochement des flux de trésorerie nets liés aux activités :		
(Gain) perte net de change sur la trésorerie	(73 838)	21 591
(Gain) perte net réalisé à la vente de placements (note 8)	878 629	120 435
Variation nette (du gain) de la perte latent sur les placements	4 194 579	(7 245 237)
(Gain) perte net réalisé sur les options (note 8)	56 021	542 219
Variation nette (du gain) de la perte latent sur les options	(30 510)	19 791
Variation nette (du gain) de la perte latent sur les contrats de change à terme	1 317 104	(1 668 079)
Diminution (augmentation) de la marge du courtier	(41 539)	—
Diminution (augmentation) du revenu à recevoir	(32 735)	(38 312)
Augmentation (diminution) des dettes et charges à payer	16 450	29 188
Augmentation (diminution) des distributions à payer aux porteurs d'actions privilégiées rachetables	(169)	—
Achat de placements et d'options (note 8)	(26 819 175)	(48 429 390)
Produit tiré de la vente de placements et d'options (note 8)	31 477 924	51 560 352
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 438 726	4 008 187
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :		
Rémunération des placeurs pour compte et frais d'émission liés aux actions rachetables de catégorie A (note 4)	—	72 637
Distributions aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A (note 6)	(2 130 000)	(2 130 000)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(2 130 000)	(2 057 363)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	308 726	1 950 824
Gain (perte) net de change sur la trésorerie	73 838	(21 591)
Trésorerie à l'ouverture de la période	411 606	171 114
Trésorerie à la clôture de la période	794 170 \$	2 100 347
Distributions sur les actions privilégiées (note 6) (\$)	887 500 \$	887 500
Information supplémentaire¹ :		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts (\$)	839 022	1 777 967
Intérêts versés (\$)	293	51

¹ Incluse dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES DE CATÉGORIE A (non audité)

Pour les semestres clos les 30 juin	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A à l'ouverture de la période	41 425 668 \$	31 924 244 \$
Activités :		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	(8 504 015)	9 095 629
Distributions aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A (note 6) :		
Distributions aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	(2 129 865)	(2 130 000)
Opérations sur actions rachetables de catégorie A :		
Rémunération des placeurs pour compte et frais d'émission liés aux actions rachetables de catégorie A (note 4)	–	72 637
Rachat d'actions rachetables de catégorie A (note 4)	(11 577)	–
Augmentation (diminution) nette résultant des opérations sur actions rachetables de catégorie A	(11 577)	72 637
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A	(10 645 457)	7 038 266
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A à la clôture de la période	30 780 211 \$	38 962 510 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (non audité)

Au 30 juin 2020

	Nombre d'actions	Coût \$	Valeur comptable \$	% du portefeuille
Europe				
France				
Consommation discrétionnaire				
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2 400	1 231 642	1 429 477	
		1 231 642	1 429 477	2,1
Finance				
BNP Paribas SA	22 000	1 668 250	1 186 869	
		1 668 250	1 186 869	1,8
Soins de santé				
Sanofi SA	26 800	1 675 728	1 857 387	
		1 675 728	1 857 387	2,8
Industrie				
Eiffage SA	10 200	1 545 571	1 266 396	
Schneider Electric SE	10 100	1 277 087	1 523 263	
		2 822 658	2 789 659	4,2
Allemagne				
Consommation discrétionnaire				
Adidas AG	4 600	1 317 500	1 638 987	
		1 317 500	1 638 987	2,5
Soins de santé				
Fresenius SE & Co KGaA	21 800	1 469 261	1 467 023	
		1 469 261	1 467 023	2,2
Grande-Bretagne				
Biens de consommation de base				
Reckitt Benckiser Group PLC	13 000	1 491 761	1 625 276	
		1 491 761	1 625 276	2,4
Industrie				
IHS Markit Ltd.	7 300	754 141	748 241	
		754 141	748 241	1,1
Soins de santé				
AstraZeneca PLC	29 600	1 364 699	2 125 383	
		1 364 699	2 125 383	3,2
Irlande				
Soins de santé				
Medtronic PLC	11 000	1 379 568	1 369 411	
		1 379 568	1 369 411	2,1 %

Global Dividend Growth Split Corp. — Rapport intermédiaire 2020

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (non audité) (suite)

Au 30 juin 2020

	Nombre d'actions	Coût \$	Valeur comptable \$	% du portefeuille
Finance				
Aon PLC	6 200	1 514 586	1 621 137	
		1 514 586	1 621 137	2,4
Italie				
Services aux collectivités				
Enel SpA	145 300	1 233 170	1 701 605	
		1 233 170	1 701 605	2,6
Pays-Bas				
Technologies de l'information				
ASML Holding NV	5 500	1 794 513	2 748 006	
		1 794 513	2 748 006	4,1
Suisse				
Matériaux				
LafargeHolcim Ltd.	24 200	1 462 121	1 439 407	
		1 462 121	1 439 407	2,2
Total – Europe		21 179 598	23 747 868	35,7
Amérique du Nord				
États-Unis				
Consommation discrétionnaire				
Lowe's Companies, Inc.	9 700	1 533 562	1 779 357	
McDonald's Corp.	4 300	1 159 490	1 076 877	
Target Corp.	9 000	1 527 688	1 465 353	
		4 220 740	4 321 587	6,5
Biens de consommation de base				
Campbell Soup Co.	22 100	1 405 535	1 489 047	
Kroger Co.	25 500	1 151 818	1 171 846	
		2 557 353	2 660 893	4,0
Énergie				
ONEOK Inc.	26 600	1 696 970	1 199 646	
		1 696 970	1 199 646	1,8
Finance				
Bank of America Corp.	38 400	1 673 293	1 238 131	
JPMorgan Chase & Co.	7 800	1 362 158	996 028	
		3 035 451	2 234 159	3,4

Global Dividend Growth Split Corp. — Rapport intermédiaire 2020

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (non audité) (suite)

Au 30 juin 2020

	Nombre d'actions	Coût \$	Valeur comptable \$	% du portefeuille
Soins de santé				
CVS Health Corp.	8 400	833 825	740 907	
UnitedHealth Group Inc.	3 200	1 062 378	1 281 357	
		1 896 203	2 022 264	3,0
Industrie				
General Dynamics Corp.	7 500	1 676 590	1 521 802	
Waste Management Inc.	11 100	1 667 463	1 595 996	
		3 344 053	3 117 798	4,7
Technologies de l'information				
Apple Inc.	3 800	1 325 793	1 881 959	
Automatic Data Processing Inc.	8 400	1 803 679	1 697 918	
Broadcom Inc.	2 800	871 273	1 199 722	
Fidelity National Information Services Inc.	8 800	1 664 124	1 601 957	
Microsoft Corp.	6 700	1 107 372	1 851 111	
Motorola Solutions Inc.	8 900	1 815 828	1 693 140	
Paychex Inc.	15 600	1 799 301	1 604 276	
		10 387 370	11 530 083	17,3
Matériaux				
Air Products and Chemicals Inc.	6 600	1 372 870	2 163 520	
		1 372 870	2 163 520	3,3
Immobilier				
Prologis Inc.	12 800	1 286 987	1 621 822	
		1 286 987	1 621 822	2,4
Canada				
Énergie				
Enbridge Inc.	36 300	1 690 294	1 498 464	
Pembina Pipeline Corp.	43 800	1 672 928	1 486 572	
Corporation TC Énergie	27 400	1 558 918	1 589 200	
		4 922 140	4 574 236	6,9
Finance				
Société Financière Manuvie	65 000	1 670 091	1 200 550	
Banque Nationale du Canada	23 900	1 672 400	1 470 328	
Banque Royale du Canada	15 300	1 666 139	1 409 283	
Financière Sun Life inc.	34 400	1 846 129	1 716 216	
		6 854 759	5 796 377	8,7

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (non audité) (suite)

Au 30 juin 2020

	Nombre d'actions	Coût \$	Valeur comptable \$	% du portefeuille
Industrie				
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	4 500	1 524 415	1 553 940	
		1 524 415	1 553 940	2,3
Total – Amérique du Nord		43 099 311	42 796 325	64,3
Commissions intégrées des courtiers		(64 300)		
Total des placements		64 214 609	66 544 193	100,0

1. ACTIVITÉS

Global Dividend Growth Split Corp. (le « Fonds ») est un fonds d'investissement à capital fixe constitué sous le régime des lois de la province d'Ontario le 24 avril 2018. Brompton Funds Limited (le « gestionnaire ») est responsable de la gestion des affaires, du portefeuille et du programme d'options du Fonds. Le Fonds est inscrit à la Bourse de Toronto et est entré en activité le 15 juin 2018. La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire des actifs du Fonds et procède à l'évaluation quotidienne du Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est Suite 2930, Bay Wellington Tower, Brookfield Place, 181 Bay Street, Toronto (Ontario) M5J 2T3.

Les actions rachetables du Fonds sont cotées à la Bourse de Toronto sous les symboles GDV et GDV.PR.A. Le Fonds investit dans les actions d'au moins 20 sociétés mondiales à grande capitalisation sélectionnées par le gestionnaire, offrant une croissance des dividendes, ayant une capitalisation boursière d'au moins 10 G USD, et ayant augmenté régulièrement leurs dividendes dans le passé ou ayant un potentiel élevé de croissance des dividendes.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Global Dividend Growth Split Corp. le 10 août 2020.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers intermédiaires résumés ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, dont IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils doivent être lus en tenant compte des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, qui ont été établis conformément aux IFRS. Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation à la juste valeur par le biais du résultat net des actifs et des passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés).

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables utilisées pour préparer les présents états financiers sont résumées ci-après. Ces méthodes ont été appliquées uniformément.

a) Instruments financiers

Le portefeuille de placements du Fonds est géré et sa performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur. Le Fonds se concentre principalement sur la juste valeur et utilise ces données pour évaluer la performance des actifs et prendre des décisions. Il n'a pas fait le choix de désigner irrévocablement les actions comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG). Les titres de créance du Fonds dont les flux de trésorerie contractuels sont constitués uniquement de capital et d'intérêts ne sont pas détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels ni à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels et de vente. La perception des flux de trésorerie contractuels n'est qu'accessoire à l'atteinte de l'objectif du modèle économique du Fonds. En conséquence, tous les placements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN). Les actifs et passifs dérivés sont aussi évalués à la JVRN.

L'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A est évaluée en supposant le rachat des actions à la valeur liquidative à la date d'évaluation. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent les montants à recevoir ou à payer, actualisés s'il y a lieu selon le taux d'intérêt effectif de l'instrument financier. Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative publiée. La valeur comptable des actifs et passifs financiers du Fonds qui ne sont pas comptabilisés à la JVRN avoisine leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

b) Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Ce droit juridiquement exécutoire n'est pas subordonné à un événement futur. Il est exécutoire dans le cours normal des activités du Fonds et en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite du Fonds ou de la contrepartie.

c) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du 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. La juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date d'évaluation. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours 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. La politique du Fonds consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date d'évaluation. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'autres instruments identiques en substance et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 13 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

d) Trésorerie

La trésorerie est constituée de dépôts à vue auprès d'institutions financières.

e) Opérations de placement et constatation des revenus et des charges

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date à laquelle elles ont eu lieu. Les intérêts à distribuer présentés dans l'état du résultat global correspondent aux paiements d'intérêts reçus par le Fonds et sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes versées ni les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

Les gains ou pertes nets réalisés à la vente de placements et la variation nette du gain (de la perte) latent sur les placements sont calculés selon la méthode du coût moyen. Le coût moyen ne comprend ni l'amortissement des primes ni des escomptes sur les titres à revenu fixe. Les revenus de dividendes et les charges liées aux dividendes versés sur les titres vendus à découvert sont constatés à la date ex-dividende.

Tant que les options sont en circulation, les primes payées ou reçues par le Fonds représentent respectivement un actif ou un passif dans l'état de la situation financière et sont évaluées à un montant correspondant à la valeur de marché courante d'une option qui aurait pour effet de dénouer la position. Les gains ou les pertes réalisés à l'échéance, au rachat ou à l'exercice d'une option sont compris dans les gains ou les pertes nets réalisés sur les options.

f) Coûts de transactions

Les coûts de transactions directement imputables à l'acquisition ou à la cession d'un placement sont passés en charges dans la période où ils sont engagés et sont présentés au poste « Coûts de transactions » de l'état du résultat global.

g) Impôts sur le revenu

Le Fonds est une société de placement à capital variable selon la définition de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi »); à ce titre, il est assujéti à l'impôt sur ses gains en capital nets réalisés. Cet impôt est remboursable dans certaines circonstances. En vertu de la partie IV de la Loi, le Fonds est généralement assujéti à un impôt de 38 ⅓ % sur les dividendes imposables qu'il reçoit de sociétés canadiennes au cours de l'exercice. Cet impôt est entièrement remboursable si le Fonds verse suffisamment de dividendes.

Le Fonds est également un intermédiaire financier constitué en société selon la définition de la Loi. À ce titre, il n'est pas assujéti à l'impôt sur les dividendes reçus aux termes de la partie IV.1 de la Loi. Il n'est pas assujéti non plus, aux termes de la partie VI.1 de la Loi, à l'impôt sur les dividendes versés par lui sur les actions privilégiées imposables au sens qui est donné à ce terme dans la Loi.

Étant donné la politique de placement et de versement des dividendes du Fonds, et compte tenu de la déduction des charges et des dividendes imposables sur les actions de sociétés canadiennes imposables, le Fonds ne s'attend pas à devoir verser un montant important d'impôt non remboursable au Canada. Par conséquent, aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée.

h) Conversion des devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds. Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation. Les gains et pertes de change se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre de « Gain (perte) net de change sur la trésorerie » et les gains et pertes de change se rapportant à d'autres actifs et passifs financiers sont présentés sous les postes « Gain (perte) net réalisé » et « Variation nette du gain (de la perte) latent » dans l'état du résultat global.

i) Prêt de titres

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations consistent à céder temporairement des titres utilisés comme garantie moyennant l'engagement de l'emprunteur de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le revenu tiré de ces opérations se présente sous forme de frais réglés par la contrepartie et, dans certains cas, d'intérêts versés sur les titres détenus en garantie. Le revenu tiré de ces opérations est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'engagement et inclus dans l'état du résultat global.

j) Classement des actions rachetables par le Fonds

IAS 32 *Instruments financiers : Présentation* exige que les actions d'une entité qui comportent une obligation contractuelle pour l'émetteur de les racheter ou de les rembourser contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Par conséquent, conformément aux IFRS, les actions privilégiées du Fonds restent comptabilisées au passif, car elles ne sont pas la catégorie d'actions la plus subordonnée. Les actions de catégorie A du Fonds ne satisfont pas aux critères d'IAS 32 pour le classement dans les capitaux propres. Comportant de multiples modalités de rachat, elles ont été reclassées dans les passifs financiers. Les actions de catégorie J sont rachetables au prix de 1,00 \$ par action.

4. ACTIONS RACHETABLES

Unités

Une unité désigne une unité théorique composée d'une action privilégiée et d'une action de catégorie A. La valeur liquidative par unité se calcule comme suit : i) la valeur totale de l'actif du Fonds, moins ii) la valeur totale du passif du Fonds (les actions privilégiées n'étant pas comptabilisées comme un passif), y compris toutes les distributions déclarées et non payées, mais payables aux porteurs d'actions, moins iii) le capital déclaré des actions de catégorie J (100 \$).

Actions de catégorie J

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité d'actions de catégorie J.

Au 30 juin 2020, 100 actions de catégorie J (100 au 31 décembre 2019) étaient en circulation.

Les actions de catégorie J n'ouvrent pas droit aux dividendes, mais confèrent un droit de vote par action à leur porteur. Elles sont rachetables au prix de 1,00 \$ par action.

Actions rachetables de catégorie A

Autorisé

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité d'actions de catégorie A.

Le Fonds a l'intention de verser des distributions non cumulatives mensuelles aux porteurs d'actions de catégorie A. Aucune distribution ne sera versée sur les actions de catégorie A i) si les distributions payables sur les actions privilégiées sont impayées ou ii) si, après le versement des distributions par le Fonds, la valeur liquidative par action est inférieure à 15,00 \$.

Les actions de catégorie A prennent rang après les actions privilégiées, mais ont priorité de rang sur les actions de catégorie J pour le paiement des distributions et le remboursement de capital en cas de dissolution, de liquidation ou de cessation des activités du Fonds. Chaque action de catégorie A confère à son porteur un droit de vote sur certaines questions soumises au vote des porteurs d'actions.

Le Fonds prévoit racheter le 30 juin 2021 la totalité des actions de catégorie A en circulation à cette date, à moins que leur échéance ne soit prorogée. Le prix de rachat payable par le Fonds pour une action de catégorie A rachetée à cette date correspondra au plus élevé des deux montants suivants : i) la valeur liquidative par unité à cette date, moins la somme de 10,00 \$, plus toute distribution à verser sur les actions privilégiées ou ii) néant.

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

Les porteurs d'actions de catégorie A peuvent en demander le rachat au moins 10 jours ouvrables avant l'avant-dernier jour ouvrable d'un mois (la « date de rachat »). Les porteurs qui présentent des actions de catégorie A aux fins de rachat auront droit de recevoir un prix par action de catégorie A correspondant à 96 % de l'écart entre i) la valeur liquidative par unité établie à la date de rachat appropriée et ii) le coût d'achat pour le Fonds d'une action privilégiée aux fins d'annulation. Le coût d'achat d'une action privilégiée comprend le prix d'achat de l'action privilégiée, les commissions et les autres frais, le cas échéant, liés à la liquidation de toute portion du portefeuille du Fonds requise pour financer cet achat. Si la valeur liquidative par unité est inférieure à 10,00 \$, le prix de rachat d'une action de catégorie A sera nul.

Un porteur d'actions de catégorie A peut demander le rachat simultané d'un nombre égal d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées l'avant-dernier jour ouvrable de juin de chaque exercice (la « date de rachat annuel »), à un prix correspondant à la valeur liquidative par unité à cette date, moins les frais liés au rachat, notamment les commissions et les autres frais (le cas échéant) liés à la liquidation de toute portion du portefeuille du Fonds requise pour financer ce rachat. Les actions de catégorie A et les actions privilégiées doivent être présentées aux fins de rachat au moins 10 jours ouvrables avant la date de rachat annuel.

Les actions de catégorie A du Fonds sont classées à titre de passif financier dans l'état de la situation financière.

Unités émises

	2020	2019
	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Actions rachetables de catégorie A en circulation au 1 ^{er} janvier	3 550 000	3 550 000
Rachat d'actions rachetables de catégorie A	(1 350)	–
Actions rachetables de catégorie A en circulation au 30 juin	3 548 650	3 550 000
Nombre moyen pondéré d'actions rachetables de catégorie A en circulation	3 549 985	3 550 000

Au cours de la période close le 30 juin 2020, 1 350 actions de catégorie A ont été rachetées dans le cadre d'un rachat annuel (aucune action pour le semestre clos le 30 juin 2019).

Le 30 juin 2020, le cours de clôture des actions de catégorie A s'élevait à 9,02 \$ par action (11,22 \$ au 31 décembre 2019).

Actions privilégiées rachetables**Autorisé**

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité d'actions privilégiées.

Les porteurs d'actions privilégiées sont en droit de recevoir des distributions en espèces trimestrielles cumulatives fixes de 0,1250 \$ par action. Les actions privilégiées ont priorité de rang sur les actions de catégorie A pour le paiement des distributions et le remboursement de capital en cas de dissolution, de liquidation ou de cessation des activités du Fonds. Chaque action privilégiée confère à son porteur un droit de vote sur certaines questions soumises au vote des porteurs d'actions.

Le Fonds prévoit racheter le 30 juin 2021 la totalité des actions privilégiées en circulation à cette date, à moins que leur échéance ne soit prorogée. Le prix de rachat payable par le Fonds pour une action privilégiée rachetée à cette date correspondra au moins élevé des deux montants suivants : i) 10,00 \$, plus toute distribution à verser sur les actions privilégiées ou ii) la valeur liquidative du Fonds à cette date, divisée par le nombre d'actions privilégiées alors en circulation.

Les porteurs d'actions privilégiées peuvent en demander le rachat en tout temps, mais au moins 10 jours ouvrables avant l'avant-dernier jour ouvrable d'un mois (la « date de rachat »). Les porteurs qui présentent des actions privilégiées aux fins de rachat ont droit à un prix par action correspondant à 96 % du moins élevé des deux montants suivants : i) la valeur liquidative par unité établie à la date de rachat appropriée moins le coût d'achat pour le Fonds d'une action de catégorie A aux fins d'annulation ou ii) 10,00 \$. Le coût d'achat d'une action de catégorie A comprend le prix d'achat de l'action de catégorie A, les commissions et les autres frais, le cas échéant, liés à la liquidation de toute portion du portefeuille du Fonds requise pour financer cet achat.

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

Un porteur d'actions privilégiées peut également demander le rachat simultané d'un nombre égal d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A l'avant-dernier jour ouvrable de juin de chaque exercice (la « date de rachat annuel »), à un prix correspondant à la valeur liquidative par unité à cette date, moins les frais liés au rachat, notamment les commissions et les autres frais (le cas échéant) liés à la liquidation de toute portion du portefeuille du Fonds requise pour financer ce rachat. Les actions privilégiées et les actions de catégorie A doivent être présentées aux fins de rachat au moins 10 jours ouvrables avant la date de rachat annuel.

Unités émises

	2020	2019
	Nombre d'actions	Nombre d'actions ¹
Actions privilégiées rachetables en circulation au 1 ^{er} janvier	3 550 000	3 550 000
Rachat d'actions privilégiées rachetables	(1 350)	–
Actions privilégiées rachetables en circulation au 30 juin	3 548 650	3 550 000

Au cours de la période close le 30 juin 2020, 1 350 actions privilégiées ont été rachetées dans le cadre d'un rachat annuel (aucune action pour le semestre clos le 30 juin 2019).

Le 30 juin 2020, le cours de clôture des actions privilégiées s'élevait à 10,10 \$ par action (10,27 \$ au 31 décembre 2019).

5. GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds est constitué de l'actif net attribuable aux porteurs d'unités rachetables. Les objectifs du Fonds en matière de gestion du capital sont les suivants :

- i) verser aux porteurs d'actions privilégiées des distributions en espèces trimestrielles cumulatives fixes et leur rembourser le prix d'émission initial de ces actions le 30 juin 2021, ou à une date ultérieure si le conseil d'administration opte pour des prorogations pour des périodes d'au plus cinq ans;
- ii) verser mensuellement aux porteurs d'actions de catégorie A des distributions en espèces et leur offrir un potentiel de croissance de la valeur liquidative par action.

Le Fonds gère son capital en tenant compte des caractéristiques de risque de ses placements. Afin de gérer la structure de son capital, le Fonds peut ajuster le montant des distributions versées aux porteurs d'actions ou leur rembourser du capital.

6. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS D' ACTIONS

Les distributions sont effectuées trimestriellement pour les actions privilégiées et mensuellement pour les actions de catégorie A. Les distributions sont payables au plus tard le dixième jour ouvrable du mois suivant.

Pour la période close le 30 juin 2020, le Fonds a déclaré une distribution de 0,60 \$ par action de catégorie A (0,60 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019) et une distribution à payer de 0,25 \$ par action privilégiée (0,25 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019), pour un total respectif de 2 129 865 \$ (2 130 000 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019) et de 887 331 \$ (887 500 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019).

Le 24 juillet 2020, le Fonds a déclaré des distributions de 0,10 \$ par action de catégorie A le 31 juillet 2020, date de clôture des registres.

7. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

a) Frais de gestion

En vertu d'une convention de gestion, le gestionnaire fournit des services de gestion et d'administration, y compris le personnel de direction clé, au Fonds. En contrepartie de ces services, le Fonds verse des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % de sa valeur liquidative, taxes applicables en sus. La valeur liquidative du Fonds est établie en déduisant le passif du Fonds de son actif total. À cette fin, les actions privilégiées ne sont pas considérées comme un passif du Fonds. Ces frais sont calculés et payables mensuellement.

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

Pour la période close le 30 juin 2020, les frais de gestion ont totalisé 321 979 \$ (345 279 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019). De ce montant, une tranche de 52 463 \$ était à payer au 30 juin 2020 (tranche de 721 \$ au 31 décembre 2019). Il incombe au Fonds de payer toutes les charges se rapportant à son fonctionnement et à l'exercice de ses activités.

b) Frais du comité d'examen indépendant

Pour la période close le 30 juin 2020, la rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant a totalisé 3 979 \$ (3 472 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019) et se composait uniquement de frais. Les frais du comité d'examen indépendant à payer au 30 juin 2020 s'élevaient à 879 \$ (néant au 31 décembre 2019).

8. OPÉRATIONS DE PLACEMENT

Les opérations de placement se sont établies comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2020 et 2019 :

	2020 \$	2019 \$
Produit tiré de la vente de placements et d'options	31 478 656	51 560 352
Moins le coût des placements et des options vendus :		
Placements et options, au coût, à l'ouverture de la période	69 728 325	72 747 466
Placements acquis et options vendues au cours de la période	26 819 175	48 429 390
Placements et options, au coût, à la clôture de la période	(64 134 194)	(68 953 850)
Coût des placements et options vendus au cours de la période	32 413 306	52 223 006
Gain (perte) net réalisé à la vente de placements et d'options	(934 650)	(662 654)

Aucun paiement indirect n'a été versé par le Fonds pour les périodes closes les 30 juin 2020 et 2019.

9. CONTRATS DE CHANGE À TERME

Le Fonds utilise des contrats de change à terme pour couvrir le risque de change associé à ses placements en dollars américains, en euros, en livres sterling, en couronnes norvégiennes et en francs suisses. Pour la période close le 30 juin 2020, le dénouement de certains contrats a entraîné une perte réalisée de 1 669 335 \$ (gain de 490 981 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019) pour le Fonds.

Au 30 juin 2020, le Fonds avait conclu les contrats de change à terme suivants avec une banque à charte canadienne notée AA par DBRS :

Achats (ventes) de dollars canadiens	Achats (ventes) de dollars américains	Date d'échéance	Taux (USD/CAD)	Juste valeur (CAD) \$
42 545 984	(31 685 000)	15 juill. 2020	0,74472	(468 051)

Achats (ventes) de dollars canadiens	Achats (ventes) de francs suisses	Date d'échéance	Taux (CHF/CAD)	Juste valeur (CAD) \$
1 445 923	(1 000 000)	15 juill. 2020	0,69160	12 535

Achats (ventes) de dollars canadiens	Achats (ventes) d'euros	Date d'échéance	Taux (EUR/CAD)	Juste valeur (CAD) \$
9 988 455	(6 545 000)	15 juill. 2020	0,65526	3 186

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

Achats (ventes) de dollars canadiens	Achats (ventes) de livres sterling	Date d'échéance	Taux (GBP/CAD)	Juste valeur (CAD) \$
1 504 800	(880 000)	15 juill. 2020	0,58480	24 390

Au 31 décembre 2019, le Fonds avait conclu les contrats de change à terme suivants avec une banque à charte canadienne notée AA par DBRS :

Achats (ventes) de dollars canadiens	Achats (ventes) de dollars américains	Date d'échéance	Taux (USD/CAD)	Juste valeur (CAD) \$
41 345 749	(31 256 000)	15 janv. 2020	0,75597	760 896

Achats (ventes) de dollars canadiens	Achats (ventes) d'euros	Date d'échéance	Taux (EUR/CAD)	Juste valeur (CAD) \$
16 849 962	(11 486 000)	15 janv. 2020	0,68166	107 841

Achats (ventes) de dollars canadiens	Achats (ventes) de livres sterling	Date d'échéance	Taux (GBP/CAD)	Juste valeur (CAD) \$
1 734 843	(996 000)	15 janv. 2020	0,57412	21 164
212 613	(124 000)	15 janv. 2020	0,58322	(737)
1 947 456	(1 120 000)			20 427

10. OPTIONS

Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente assorties d'une couverture en espèces afin de produire un revenu supplémentaire. La marge du courtier dans l'état de la situation financière représente la garantie de trésorerie sur les options européennes. Le Fonds avait les options d'achat suivantes :

Au 30 juin 2020

Sous-jacent	Nombre de contrats ¹	Date d'échéance	Monnaie	Prix d'exercice par contrat	Prime reçue (CAD) \$	Juste valeur (CAD) \$
Adidas AG	6	17 juill. 2020	EUR	265,00	1 694	(421)
Air Products and Chemicals Inc.	16	17 juill. 2020	USD	260,00	3 007	(13 804)
Aon PLC	13	17 juill. 2020	USD	200,00	2 533	(2 559)
Apple Inc.	8	17 juill. 2020	USD	380,00	2 569	(3 720)
ASML Holding NV, nominatives	12	17 juill. 2020	USD	380,00	5 829	(13 684)
AstraZeneca PLC, CAAE	36	17 juill. 2020	USD	57,50	2 645	(1 711)
Automatic Data Processing Inc.	16	17 juill. 2020	USD	165,00	2 133	(7 214)
Automatic Data Processing Inc.	12	17 juill. 2020	USD	160,00	3 236	(896)
Bank of America Corp.	76	17 juill. 2020	USD	27,00	2 882	(1 599)
Broadcom Inc.	5	17 juill. 2020	USD	325,00	2 779	(3 394)

Global Dividend Growth Split Corp. — Rapport intermédiaire 2020

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

Sous-jacent	Nombre de contrats ¹	Date d'échéance	Monnaie	Prix d'exercice par contrat	Prime reçue (CAD) \$	Juste valeur (CAD) \$
Campbell Soup Co.	26	17 juill. 2020	USD	52,00	1 408	(794)
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	6	17 juill. 2020	CAD	360,00	2 088	(612)
CVS Health Corp.	10	17 juill. 2020	USD	67,00	1 053	(1 201)
CVS Health Corp.	10	17 juill. 2020	USD	67,50	790	(937)
CVS Health Corp.	10	17 juill. 2020	USD	70,00	857	(319)
Fidelity National Information Services Inc.	18	17 juill. 2020	USD	150,00	4 079	(794)
General Dynamics Corp.	20	17 juill. 2020	USD	162,50	1 579	(1 358)
IHS Markit Ltd.	9	17 juill. 2020	USD	80,00	904	(367)
JPMorgan Chase & Co.	16	17 juill. 2020	USD	105,00	2 376	(1 086)
Kroger Co. (The)	31	17 juill. 2020	USD	34,00	1 510	(3 304)
Kroger Co. (The)	31	17 juill. 2020	USD	35,50	1 317	(1 263)
Lowe's Cos Inc.	20	17 juill. 2020	USD	145,00	2 857	(1 466)
Lowe's Cos Inc.	20	17 juill. 2020	USD	150,00	1 020	(434)
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	4	17 juill. 2020	EUR	420,00	837	(3 805)
McDonald's Corp.	7	17 juill. 2020	USD	192,50	986	(1 193)
McDonald's Corp.	7	17 juill. 2020	USD	200,00	567	(280)
Medtronic PLC	13	17 juill. 2020	USD	95,00	1 386	(1 959)
Medtronic PLC	13	17 juill. 2020	USD	97,00	1 045	(1 085)
Microsoft Corp.	15	17 juill. 2020	USD	210,00	3 672	(4 378)
Banque Nationale du Canada	28	17 juill. 2020	CAD	66,00	1 596	(378)
Paychex Inc.	31	17 juill. 2020	USD	77,50	3 548	(8 417)
Prologis Inc.	22	17 juill. 2020	USD	100,00	2 393	(1 195)
Banque Royale du Canada	19	17 juill. 2020	CAD	98,00	1 463	(257)
Schneider Electric SA	16	17 juill. 2020	EUR	102,00	3 032	(3 856)
Schneider Electric SA	20	17 juill. 2020	EUR	104,00	2 388	(2 837)
Corporation TC Énergie	40	21 août 2020	CAD	64,00	2 040	(2 020)
UnitedHealth Group Inc.	4	17 juill. 2020	USD	310,00	1 618	(1 762)
Waste Management Inc.	13	17 juill. 2020	USD	110,00	1 214	(1 147)
Waste Management Inc.	13	17 juill. 2020	USD	115,00	1 485	(221)
					80 415	(97 727)

¹ Chaque contrat vise 100 actions du titre sous-jacent.

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

Au 31 décembre 2019

Sous-jacent	Nombre de contrats ¹	Date d'échéance	Monnaie	Prix d'exercice par contrat	Prime reçue (CAD) \$	Juste valeur (CAD) \$
Adidas AG	8	17 janv. 2020	EUR	300,00	2 617	(1 818)
Airbus SE	15	17 janv. 2020	EUR	135,00	2 796	(2 074)
Aon PLC	15	17 janv. 2020	USD	210,00	2 753	(3 652)
Apple Inc.	9	17 janv. 2020	USD	280,00	3 267	(17 268)
ASML Holding NV, nominatives	9	17 janv. 2020	USD	280,00	4 165	(20 277)
Bank of America Corp.	59	17 janv. 2020	USD	35,00	3 217	(6 359)
BNP Paribas SA	21	17 janv. 2020	EUR	56,00	765	(415)
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	15	17 janv. 2020	CAD	72,00	510	—
CVS Health Corp.	25	17 janv. 2020	USD	75,00	3 178	(3 246)
JPMorgan Chase & Co.	20	17 janv. 2020	USD	135,00	2 819	(12 336)
Microsoft Corp.	24	17 janv. 2020	USD	155,00	5 809	(11 765)
Prologis Inc.	27	17 janv. 2020	USD	90,00	2 823	(3 331)
					34 719	(82 541)

¹ Chaque contrat vise 100 actions du titre sous-jacent.

11. PRÊT DE TITRES

Le Fonds s'est engagé dans un programme de prêt de titres avec son dépositaire, la Compagnie Trust CIBC Mellon (et certaines de ses sociétés affiliées). La valeur de marché globale des titres prêtés par le Fonds ne peut être supérieure à 50 % de son actif. Le Fonds reçoit une garantie correspondant à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est généralement composée de trésorerie et d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou d'une province canadienne, par le gouvernement des États-Unis ou un de ses organismes, ou encore par un organisme supranational accepté, selon la définition du Règlement 81-102. Au 30 juin 2020, la valeur de marché des titres prêtés et la garantie correspondante étaient de 0,7 M\$ et 0,8 M\$ (néant au 31 décembre 2019). Le revenu tiré du prêt de titres est présenté dans l'état du résultat global, déduction faite des frais liés au prêt de titres revenant au dépositaire du Fonds, la Compagnie Trust CIBC Mellon (et à certaines de ses sociétés affiliées).

Le revenu tiré du prêt de titres s'est établi comme suit pour les périodes closes les 30 juin 2020 et 2019 :

	2020	2019
Revenu brut tiré du prêt de titres	509	—
Frais liés au prêt de titres	(153)	—
Revenu net tiré du prêt de titres	356	—
Retenues d'impôts sur le revenu tiré du prêt de titres	(4)	—
Revenu net tiré du prêt de titres reçu par le Fonds	352	—

Pour la période close le 30 juin 2020, les frais liés au prêt de titres ont représenté 30 % (néant pour le semestre clos le 30 juin 2019) du revenu brut tiré du prêt de titres.

12. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Compte tenu de ses activités de placement, le Fonds est exposé à divers risques financiers. L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2020 et regroupe les titres par segment de marché. Le tableau suivant présente les titres détenus par le Fonds par secteur d'activité au 31 décembre 2019. Les risques importants auxquels le Fonds est exposé sont décrits ci-après.

Au	31 décembre 2019
Secteur d'activité	% du portefeuille
Services de communication	2,1
Consommation discrétionnaire	7,3
Biens de consommation de base	6,5
Énergie	4,9
Finance	18,6
Soins de santé	17,0
Industrie	12,4
Technologies de l'information	17,7
Matériaux	2,6
Immobilier	5,9
Services aux collectivités	5,0
Total	100,0

Le gestionnaire s'efforce de réduire au minimum toute incidence négative de ces risques sur le rendement du Fonds en rééquilibrant régulièrement le portefeuille de placements conformément aux objectifs de placement. Le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance pour surveiller les activités de placement du Fonds et le respect des stratégies et des contraintes de placement, des directives internes et de la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le portefeuille se compose principalement d'actions libellées en dollars canadiens et en dollars américains et inscrites à la cote d'une bourse.

a) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie en raison des fluctuations de cours (autres que celles découlant des risques de taux d'intérêt ou de change), qu'elles soient causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant les instruments échangés sur un marché ou un segment de marché. Tous les titres et dérivés présentent un risque de perte de capital. Le gestionnaire cherche à atténuer ce risque par une sélection minutieuse de dérivés respectant les paramètres de la stratégie de placement. Exception faite des options vendues, le risque maximum de perte découlant des instruments financiers est équivalent à la juste valeur de ces instruments. Aucune option de vente assortie d'une couverture en espèces n'était en cours au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019. Aucun risque supplémentaire ne découle des options d'achat couvertes vendues.

Le Fonds est exposé à l'autre risque de prix par ses placements dans des actions et des options. Au 30 juin 2020, si le cours de ces titres avait augmenté de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A aurait augmenté d'environ 6,2 M\$, ou 20,3 % (environ 7,3 M\$, ou 17,7 % au 31 décembre 2019). De même, si le cours de ces titres avait diminué de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A aurait diminué d'environ 6,6 M\$, ou 21,4 % (environ 7,5 M\$, ou 18,2 % au 31 décembre 2019). Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer et l'écart peut être important.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une des obligations ou à l'un des engagements qu'elle a contractés avec le Fonds. Le Fonds n'était pas exposé à un risque de crédit important au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019. La valeur comptable du revenu à recevoir représente le risque de crédit maximal, étant donné qu'il sera réglé à court terme.

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

Toutes les opérations sur titres sont réglées à la livraison en ayant recours à des courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'est effectuée qu'après la réception du paiement par le Fonds. L'opération échoue si l'une des parties ne remplit pas son obligation.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit, pour un montant correspondant aux gains latents sur les contrats de change à terme (note 9) conclus avec une banque à charte canadienne notée AA par DBRS.

c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Le Fonds est exposé au risque de liquidité par ses rachats mensuels et annuels d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées au gré des porteurs. En ce qui concerne les rachats annuels d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées, le Fonds reçoit un avis au moins 10 jours ouvrables avant la date de rachat et dispose de 10 jours ouvrables après la date de rachat pour régler les rachats, ce qui donne le temps au gestionnaire de vendre les titres, quoiqu'il puisse manquer de temps pour les vendre à un prix raisonnable. Le Fonds prévoit racheter le 30 juin 2021 la totalité des actions de catégorie A et des actions privilégiées en circulation à cette date, à moins de prorogation.

Les tableaux ci-après présentent les passifs financiers du Fonds en les regroupant selon la durée à courir entre la date des états financiers et la date d'échéance contractuelle.

Au 30 juin 2020

	Moins de 3 mois \$	De 3 mois à 1 an \$	Plus de 1 an \$	Total \$
Options vendues, à la juste valeur	97 727	—	—	97 727
Perte latente sur les contrats de change à terme	468 051	—	—	468 051
Montants à payer pour le rachat d'actions rachetables	25 077	—	—	25 077
Dettes et charges à payer	59 361	—	—	59 361
Distributions à payer aux porteurs d'actions	798 446	—	—	798 446
	1 448 662	—	—	1 448 662

Au 31 décembre 2019

	Moins de 3 mois \$	De 3 mois à 1 an \$	Plus de 1 an \$	Total \$
Options vendues, à la juste valeur	82 541	—	—	82 541
Perte latente sur les contrats de change à terme	737	—	—	737
Dettes et charges à payer	42 911	—	—	42 911
Distributions à payer aux porteurs d'actions	798 750	—	—	798 750
	924 939	—	—	924 939

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

d) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur d'instruments financiers libellés dans une autre devise que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation de l'information financière du Fonds, fluctue en raison des variations des taux de change. Le Fonds détient de la trésorerie et des actions qui sont principalement libellées en dollars américains et en euros et, dans une moindre mesure, en livres sterling (GBP), en couronnes norvégiennes (NOK) et en francs suisses (CHF). Le risque de change du Fonds est presque entièrement couvert au moyen de contrats de change à terme. Les tableaux ci-après présentent les placements libellés en devises du Fonds et leurs couvertures de change au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, en dollars canadiens. Les tableaux indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs d'unités rachetables du Fonds, d'une variation de 5 % de la devise par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables restant constantes. Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer et l'écart peut être important.

Au 30 juin 2020

	Placements et options \$	Trésorerie et autres montants à recevoir \$	Contrats de change à terme (note 9) \$	Exposition totale à la devise \$	Incidence sur l'actif net \$	Incidence sur l'actif net (%)
Livre sterling	1 625 276	29 503	(1 480 410)	174 369	8 718	0,03
Euro	10 202 700	151 492	(9 985 269)	368 923	18 446	0,06
Couronne norvégienne	—	12 183	—	12 183	609	—
Franc suisse	1 439 407	—	(1 433 387)	6 020	301	—
Dollar américain	41 257 796	801 936	(43 014 035)	(954 303)	(47 715)	(0,16)
	54 525 179	995 114	(55 913 101)	(392 808)	(19 641)	(0,07)

Au 31 décembre 2019

	Placements et options \$	Trésorerie et autres montants à recevoir \$	Contrats de change à terme (note 9) \$	Exposition totale à la devise \$	Incidence sur l'actif net \$	Incidence sur l'actif net (%)
Livre sterling	1 911 416	1 514	(1 927 028)	(14 098)	(705)	—
Euro	16 633 870	314 861	(16 742 121)	206 610	10 331	0,02
Couronne norvégienne	—	12 776	—	12 776	639	—
Dollar américain	41 703 090	78 213	(40 584 853)	1 196 450	59 823	0,14
	60 248 376	407 364	(59 254 002)	1 401 738	70 088	0,16

13. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les actifs et les passifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

Niveau 1 : Les prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 : Les données autres que les prix cotés qui sont observables pour les actifs ou les passifs, soit directement, soit indirectement, y compris sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs.

Niveau 3 : Les données non observables. Il y a peu ou aucune opération sur le marché. Les données utilisées pour évaluer la juste valeur nécessitent que la direction exerce son jugement ou fasse des estimations, et ce, dans une large mesure.

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

Le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel appartient un instrument financier est établi en fonction du niveau le plus bas auquel est classée une donnée significative dans l'évaluation de la juste valeur.

Actifs et passifs à la juste valeur au 30 juin 2020	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions	66 544 193	–	–	66 544 193
Contrats de change à terme (gains)	–	40 112	–	40 112
Contrats de change à terme (pertes)	–	(468 051)	–	(468 051)
Options vendues	(97 727)	–	–	(97 727)
Total	66 446 466	(427 939)	–	66 018 527

Actifs et passifs à la juste valeur au 31 décembre 2019	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actions	76 287 208	–	–	76 287 208
Contrats de change à terme (gains)	–	889 901	–	889 901
Contrats de change à terme (pertes)	–	(737)	–	(737)
Options vendues	(82 541)	–	–	(82 541)
Total	76 204 667	889 164	–	77 093 831

Les actions privilégiées émises et en circulation au 30 juin 2020 affichaient un prix de rachat par action de 10,00 \$ (10,00 \$ au 31 décembre 2019) et un cours par action de 10,10 \$ (10,27 \$ au 31 décembre 2019).

Aucun actif ou passif financier n'a été transféré d'un niveau à un autre au cours de la période close le 30 juin 2020 et de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie, des montants à recevoir sur la vente de titres, de la marge du courtier, du revenu à recevoir, des montants à payer pour l'achat de placements, des montants à payer pour des actions rachetées, des distributions à payer, et des dettes et charges à payer correspond approximativement à la juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces éléments. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, l'instrument est reclassé au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas il est classé au niveau 3.

a) Actions

Les positions en actions du Fonds sont classées au niveau 1, car les titres sont négociés activement et un prix fiable est observable. Les actions du Fonds ont généré une perte nette réalisée et une variation de la perte latente de 5 073 208 \$ pour la période close le 30 juin 2020 (gain de 7 124 802 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019).

b) Options

Les options vendues du Fonds sont classées au niveau 1, car leur valeur est fondée sur des prix non ajustés cotés sur des marchés actifs. La perte nette réalisée et la variation de la perte latente sur les options ont été de 25 511 \$ pour la période close le 30 juin 2020 (perte de 562 010 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019).

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

30 juin 2020 et 2019

c) Contrats de change à terme

Le Fonds peut conclure des contrats de change à terme, lesquels sont des ententes conclues entre deux parties visant l'achat et la vente de devises à une date future et à un prix déterminé d'avance. La juste valeur de ces contrats fluctue en raison des variations des taux de change. La valeur des contrats à terme correspond à la valeur qui serait réalisée si ces contrats étaient dénoués à la date de présentation de l'information financière, et la variation de la juste valeur est comptabilisée à titre de gain ou de perte latent. Au dénouement d'un contrat, le Fonds inscrit un gain ou une perte réalisé d'un montant équivalant à l'écart entre la valeur du contrat au moment où il a été conclu et sa valeur au moment où il a été dénoué. Les contrats de change à terme sont classés au niveau 2. La perte nette réalisée et la variation de la perte latente sur les contrats de change à terme ont été de 2 986 439 \$ pour la période close le 30 juin 2020 (gain de 2 159 060 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019).

14. COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des accords de règlement de devises et de compensation par novation pour les contrats de change à terme qui ne satisfont pas aux critères de compensation utilisés pour l'état de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats. Les tableaux qui suivent présentent les actifs et les passifs financiers du Fonds faisant l'objet d'accords de compensation, de conventions-cadres de compensation exécutoires et d'autres accords semblables. Ceux-ci sont classés par type d'instrument financier au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2020

Actifs et passifs financiers	Montants pouvant faire l'objet d'une compensation			
	Actifs/passifs financiers comptabilisés, montants bruts \$	Actifs/passifs financiers présentés à l'état de la situation financière, montants nets \$	Instruments financiers pouvant faire l'objet d'une compensation \$	Montant net \$
Actifs dérivés	40 112	40 112	(40 112)	–
Passifs dérivés	(468 051)	(468 051)	40 112	(427 939)
Total	(427 939)	(427 939)	–	(427 939)

Au 31 décembre 2019

Actifs et passifs financiers	Montants pouvant faire l'objet d'une compensation			
	Actifs/passifs financiers comptabilisés, montants bruts \$	Actifs/passifs financiers présentés à l'état de la situation financière, montants nets \$	Instruments financiers pouvant faire l'objet d'une compensation \$	Montant net \$
Actifs dérivés	889 901	889 901	–	889 901
Passifs dérivés	(737)	(737)	–	(737)
Total	889 164	889 164	–	889 164

15. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Le conseil d'administration a approuvé le 10 août 2020 la prorogation de l'échéance des actions de catégorie A et des actions privilégiées pour une durée supplémentaire de trois à cinq ans. La nouvelle échéance et le taux suggéré du dividende sur les actions privilégiées pour celle-ci seront annoncés au moins 60 jours avant le 30 juin 2021, date d'échéance actuelle.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Comité d'examen indépendant

Patricia Meredith, B. Math.,
M.B.A., Ph. D., FCPA/FCA

Ken S. Woolner, B. Sc., P.Eng.

Raj Kothari, B. Comm, M.B.A.,
FCPA/FCA

Administrateurs et dirigeants du gestionnaire

Mark A. Caranci, B. Comm., CPA, CA
Administrateur, président et chef de la direction

Christopher S.L. Hoffmann, LLB, M.S.
Administrateur

Craig T. Kikuchi, B.A., CPA, CA, CFA
Administrateur et chef des finances

Raymond R. Pether, B.A., M.B.A.
Administrateur

Stephen Allen, B.A.
Premier vice-président

Christopher Cullen, B. Sc., M.B.A., CFA
Premier vice-président

Laura Lau, B. Sc. (avec distinction), CFA,
DMS
Première vice-présidente et chef des placements

Michelle L. Tiraborelli, B. Sc., M.B.A.
Première vice-présidente

Michael D. Clare, B. Comm. (avec distinction), CPA, CA, CFA
Vice-président et gestionnaire de portefeuille

Ann P. Wong, B.A., M. Acc., CPA, CA, CFA
Vice-présidente et contrôleur

Kathryn A.H. Banner, B.A., MA
Vice-présidente et secrétaire générale

Agent des transferts

Compagnie Trust TSX

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon

Auditeur

PricewaterhouseCoopers
s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Site Web

www.bromptongroup.com