

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
30 juin 2026



FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

LA SOCIÉTÉ

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. (« Harvest » ou le « gestionnaire »), qui gère les FNB Harvest, est une société canadienne de gestion de placements fondée en 2009. Nous créons des produits de placement selon trois critères d'investissement.

Nous nous efforçons i) de développer des produits de placement dont les objectifs sont clairs et faciles à comprendre pour les investisseurs, ii) de faire de la transparence notre priorité de sorte que nos investisseurs ouvrent leurs rapports et savent exactement ce qu'ils détiennent et iii) d'offrir aux investisseurs un revenu mensuel régulier, c'est pourquoi nous recherchons des sociétés bien gérées, disposant de flux de trésorerie stables et durables, et versant des dividendes.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, les états financiers intermédiaires en appelant sans frais au 1 866 998-8298, en nous écrivant à Groupe de portefeuilles Harvest Inc., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse fr.harvestetfs.com ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Vous pouvez également nous contacter de la même façon pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

OBJECTIFS ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

Le Fonds cherche, dans la mesure du possible et compte non tenu des frais et des charges, à reproduire la performance de l'indice Solactive Global Gold Giants Index TR^y (l'« indice »). Il investit principalement dans de grands émetteurs du secteur aurifère qui sont inscrits à la cote d'une bourse réglementée en Amérique du Nord, en Australie ou dans certains pays européens.

Afin d'atteindre son objectif de placement, le Fonds investit directement ou indirectement dans les titres composant l'indice Solactive Global Gold Giants Index TR^y dans le but de reproduire le rendement de celui-ci. L'indice suit l'évolution des cours des 20 plus grandes sociétés aurifères, selon la capitalisation boursière, qui sont cotées à une bourse réglementée en Amérique du Nord, en Australie et dans certains pays européens. Selon les conditions de marché, il peut investir une part importante de son actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

RISQUE

Les risques associés à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a été effectué au cours du semestre clos le 30 juin 2026 (la « période »).

RÉSULTATS

Performance globale

La performance du Fonds par catégorie en comparaison de celle de l'indice Solactive Global Gold Giants Index TR^y pour la période se présente comme suit :

	Rendement (%)
Catégorie A	(9,96)
Indice Solactive Global Gold Giants Index TR ^y	(9,90)

Le Fonds suit l'indice; il permet ainsi aux investisseurs d'accéder, à moindre coût, aux plus grandes sociétés aurifères du monde inscrites à la cote de certains marchés développés. À la fin de la période, le capital du Fonds était investi à parts égales dans les 20 plus grandes sociétés aurifères mondiales selon la capitalisation boursière. Les sièges sociaux de ces sociétés se trouvent principalement au Canada, en Australie, au Royaume-Uni et aux États-Unis.

Facteurs ayant une incidence sur les résultats du Fonds

Le Fonds a enregistré une performance négative, mais ce résultat a masqué la forte divergence des rendements au cours de la période. La performance a été très volatile et a connu une forte hausse au début de la période, l'indice sous-jacent tirant parti des solides vents macroéconomiques favorables à l'échelle mondiale qui ont renforcé l'attrait de l'or comme instrument privilégié de préservation du patrimoine. Les résultats du secteur s'expliquent principalement par l'érosion de la confiance institutionnelle envers la dette souveraine à long terme, l'augmentation des déficits budgétaires dans les principales économies occidentales et les préoccupations à l'égard de l'indépendance de la banque centrale américaine, ce qui a entraîné une forte hausse du prix de l'or. La demande de valeurs refuges a renforcé cette tendance, dans une certaine mesure, en raison de la guerre au Moyen-Orient, même si l'éclatement d'un conflit entre les États-Unis, Israël et l'Iran a entraîné des ventes liées à des besoins de liquidités. Le prix très élevé de l'or, même après les ventes massives de la deuxième moitié de la période, a favorisé une expansion des marges d'exploitation et une solide génération de trésorerie pour les grandes sociétés minières.

Les placements sous-jacents du Fonds ont bondi de près de 30 % au début de la période, avant de subir une importante correction, alimentée par des besoins de liquidités et par l'opinion du marché selon laquelle la nomination de Kevin Warsh, partisan d'une politique monétaire restrictive, à la présidence de la Réserve fédérale entraînerait une réévaluation temporaire des anticipations de taux réels, particulièrement dans un contexte de persistance de l'inflation. Malgré ce choc localisé, le secteur s'est quelque peu stabilisé et, bien que les actifs aient terminé la période en territoire négatif, leur valorisation demeure nettement supérieure à celle observée il y a quelques années, les producteurs d'or affichant des flux de trésorerie disponibles historiques et des marges réalisées records.



FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Incidence potentielle sur le Fonds

L'indice sous-jacent a procédé à ses cycles de reconstitution et de rééquilibrage prévus afin de maintenir une exposition équilibrée aux 20 principaux producteurs d'or de qualité institutionnelle. L'indice a complètement retiré de son portefeuille les exploitants miniers Artemis Gold Inc. et Perseus Mining Limited, tandis que New Gold Inc. a été acquise par Coeur Mining, Inc., qui figurait déjà parmi les positions du Fonds. Pour les remplacer, l'indice a ajouté Dundee Precious Metals Inc. (DPM Metals Inc.) et SSR Mining Inc., les deux producteurs admissibles suivants en importance.

Analyse du marché semestrielle

Le premier semestre de 2026 a été marqué par une volatilité macroéconomique accrue, alimentée par une perturbation géopolitique temporaire, mais importante, dans le secteur de l'énergie et par une évolution de la concentration du marché des actions. Malgré la montée des pressions inflationnistes et du chômage au premier trimestre, les marchés mondiaux des actions ont fait preuve d'une résilience notable. Cette situation a évolué vers une hausse généralisée des marchés au deuxième trimestre, les pressions liées aux produits de base s'étant atténuées et les titres en tête du marché s'étant diversifiés.

Ces conditions macroéconomiques et géopolitiques se sont reflétées dans les principaux indices. L'indice Russell 2000 des sociétés à petite capitalisation a dominé les marchés des actions grâce à des gains importants, affichant ainsi son meilleur premier semestre à ce jour. L'indice NASDAQ Composite a progressé grâce au secteur de la fabrication de semi-conducteurs, ce qui a compensé la faiblesse des sociétés de logiciels à très grande capitalisation. La progression généralisée du marché s'est également traduite par l'excellente performance des indices équilibrés par rapport à leurs homologues pondérés selon la capitalisation boursière, ces derniers ayant été confrontés à des baisses parmi leurs principales composantes technologiques.

Le marché des actions canadien a enregistré des rendements positifs, sous l'impulsion des titres financiers, dont la progression s'est accélérée au deuxième trimestre. Dans les marchés des produits de base, à la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, le prix du pétrole brut a finalement terminé le premier semestre de l'année en hausse, malgré un important recul en juin. Après avoir atteint de nouveaux sommets au début de l'année, l'or a finalement suivi une tendance à la baisse pendant la majeure partie du premier semestre, les investisseurs évaluant la possibilité de hausses de taux d'intérêt par les banques centrales en réponse aux nouvelles pressions inflationnistes liées à la hausse des prix de l'énergie.

L'escalade des tensions au Moyen-Orient, qui a mené à un conflit ouvert entre les États-Unis et l'Iran, a été le principal moteur de la volatilité observée en début de semestre. La guerre a provoqué un choc d'offre soudain sur les marchés mondiaux de l'énergie. Les prix du pétrole brut ont franchi le seuil des 100 \$, ce qui a amplifié les attentes inflationnistes à l'échelle mondiale et exercé une pression à la baisse sur les multiples du marché des actions. À la suite d'un accord de cessez-le-feu, les inquiétudes quant à l'offre se sont progressivement estompées. En juin, la stabilisation des principaux corridors maritimes a entraîné une forte baisse des prix du brut par rapport à leur sommet trimestriel, ce qui a atténué les pressions inflationnistes sur l'économie en général, mais a constitué un frein direct aux actions du secteur de l'énergie vers la fin de la période.

Une divergence structurelle marquée est également apparue au sein des secteurs des technologies et des infrastructures numériques concernant les dépenses liées à l'intelligence artificielle. Au début de l'année, les investisseurs ont commencé à s'interroger sur la rentabilité à moyen terme des investissements à grande échelle dans les infrastructures d'IA des entreprises, ce qui a entraîné des sorties de capitaux et d'importantes corrections d'actions pour les principaux fournisseurs d'infrastructures infonuagiques à très grande échelle. À l'inverse, la demande d'infrastructures physiques et de composantes de semi-conducteurs s'est accélérée. Les prévisions globales de dépenses d'investissement pour les principaux fournisseurs d'infrastructures infonuagiques à très grande échelle ont été grandement révisées à la hausse pour l'ensemble de l'année. Ces importants investissements ont favorisé l'excellente performance des fournisseurs de matériel, marquée par les gains historiques du secteur des semi-conducteurs au deuxième trimestre, ce qui a constitué le principal moteur de croissance des indices boursiers pondérés selon la capitalisation boursière.

Vers la fin du semestre, les actions en tête du marché ont commencé à se diversifier au-delà des sociétés du secteur des technologies à très grande capitalisation. Malgré une modeste consolidation des indices pondérés selon la capitalisation boursière, la participation au marché s'est considérablement élargie. Le capital a été investi dans des secteurs cycliques, de valeur et sensibles à l'économie, sous l'impulsion de l'industrie, et les secteurs défensifs des services financiers et des soins de santé ont également enregistré des gains notables. Les flux de capitaux provenant des investisseurs individuels et institutionnels ont de plus en plus favorisé les stratégies équilibrées et les indices de référence des sociétés à petite capitalisation, lesquels ont mieux reflété les tendances de stabilisation de l'économie sous-jacente dans son ensemble.

Les marchés des titres à revenu fixe ont subi des pressions constantes tout au long du premier semestre, car les rendements des valeurs du Trésor à long terme ont atteint à maintes reprises des niveaux élevés en raison de la persistance de l'inflation globale. Sous la direction de Kevin Warsh, la Réserve fédérale a amorcé un virage important de son cadre de politique monétaire. Le comité a maintenu son taux directeur inchangé, mais a cessé de fournir des indications prospectives officielles.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le CEI n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de la période. Un résumé des opérations avec des parties liées figure dans le rapport annuel du CEI destiné aux porteurs de titres, accessible en consultant notre site Web à l'adresse fr.harvestetfs.com ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.



FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour la période et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	90,14 \$	33,61 \$	26,53 \$	25,51 \$	26,69 \$	31,02 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,95	0,87	0,54	0,61	0,63	0,59
Total des charges	(0,34)	(0,42)	(0,21)	(0,19)	(0,16)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	18,23	12,41	3,82	3,28	(0,12)	0,53
Gains (pertes) latents pour la période	(27,92)	44,90	3,56	(2,45)	5,44	(4,98)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(9,08) \$	57,76 \$	7,71 \$	1,25 \$	5,79 \$	(4,06) \$
Distributions²						
Revenu net de placement (hors dividendes)	-	(0,07)	(0,06)	(0,14)	(0,03)	(0,10)
Dividendes	-	(0,32)	(0,38)	(0,35)	(0,20)	(0,31)
Gains en capital	-	(5,07)	-	(1,99)	-	(0,78)
Total des distributions annuelles²	- \$	(5,46) \$	(0,44) \$	(2,48) \$	(0,23) \$	(1,19) \$
Actif net à la clôture de la période¹	81,16 \$	90,14 \$	33,61 \$	26,53 \$	25,51 \$	26,69 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	40 578 \$	56 340 \$	12 604 \$	14 593 \$	24 232 \$	6 005 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	500	625	375	550	950	225
Ratio des frais de gestion ³	0,69 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³	0,76 %	1,03 %	1,52 %	1,39 %	1,70 %	2,66 %
Ratio des frais de négociation ⁴	0,11 %	0,13 %	0,22 %	0,32 %	0,34 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	46,92 %	57,94 %	52,19 %	79,28 %	77,39 %	49,61 %
Valeur liquidative par part	81,16 \$	90,14 \$	33,61 \$	26,53 \$	25,51 \$	26,69 \$
Cours de clôture (HGGG)	81,15 \$	90,38 \$	33,61 \$	26,55 \$	25,44 \$	26,67 \$

Notes explicatives :

1. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Le tableau de l'actif net par part du Fonds ne sert pas à établir de continuité entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
2. Les distributions, le cas échéant, sont versées en trésorerie. Le Fonds peut verser des distributions de fin d'exercice supplémentaires sous la forme de parts, réinvesties, qui sont par la suite consolidées. Cela n'a aucune incidence sur la valeur liquidative par part, mais ces distributions réinvesties font augmenter le coût de base des parts qui ne sont pas détenues dans un régime enregistré. Les montants présentés dans le tableau comprennent des distributions réinvesties de 5,46 \$ par part versées aux porteurs de parts inscrits au 31 décembre 2025, de 0,44 \$ par part versées aux porteurs de parts inscrits au 31 décembre 2024, de 2,48 \$ par part versées aux porteurs de parts inscrits au 29 décembre 2023, de 0,23 \$ par part versées aux porteurs de parts inscrits au 31 décembre 2022 et de 1,19 \$ par part versées aux porteurs de parts inscrits au 31 décembre 2021.
3. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé à partir du total des charges de la période (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions) et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus les coûts d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

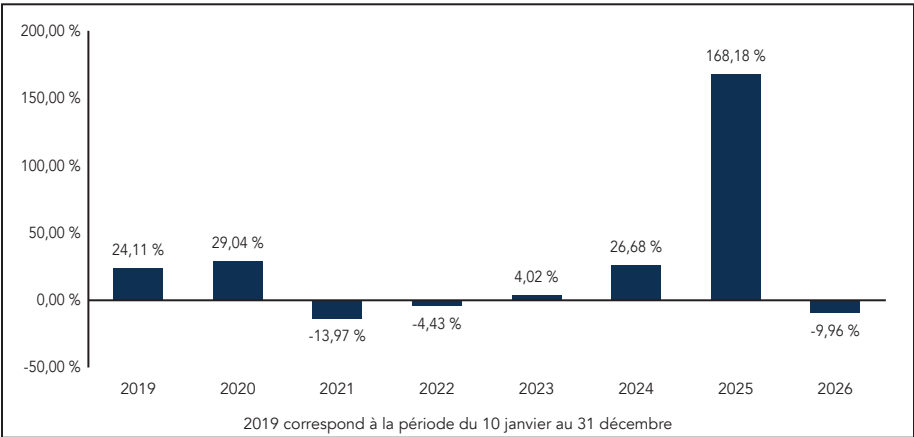
RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de ses résultats futurs.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous montre le rendement du Fonds pour chaque année présentée. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cet exercice, à l'exception de 2026, qui représente la période.

Catégorie A



FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille et les principaux titres du Fonds à la fin de la période. L'inventaire du portefeuille, dans les états financiers intermédiaires du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 30 juin 2026

Principaux titres	% de la valeur liquidative
DPM Metals Inc.	5,6
Eldorado Gold Corporation	5,5
G Mining Ventures Corp.	5,5
IAMGOLD Corporation	5,4
Coeur Mining, Inc.	5,3
Evolution Mining Limited	5,3
SSR Mining Inc.	5,2
Lundin Gold Inc.	5,2
Northern Star Resources Limited	5,1
Société minière Barrick	5,1
Mines Agnico Eagle Limitée	4,9
Newmont Corporation	4,9
AngloGold Ashanti PLC	4,9
Endeavour Mining PLC	4,7
OceanaGold Corporation	4,6
Kinross Gold Corporation	4,6
B2Gold Corp.	4,6
Pan American Silver Corp.	4,6
Equinox Gold Corp.	4,4
Alamos Gold Inc., cat. A	4,3
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,3
Total	100,0

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Or	95,1
Métaux et minéraux précieux	4,6
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,3
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
Canada	69,5
Australie	10,5
États-Unis	10,2
Royaume-Uni	9,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,3
Total	100,0

Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles à l'adresse fr.harvestetfs.com.



FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

Mises en garde

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, performance ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés contenus dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles la conjoncture boursière et économique, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus simplifié ou dans la notice annuelle. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans un fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, le Fonds ne s'engage pas et dénie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, sauf si la loi applicable l'y oblige.

^y Le Fonds n'est parrainé, promu, vendu ni soutenu d'aucune façon par Solactive AG, qui par ailleurs n'offre aucune garantie ni assurance, expresse ou implicite, quant aux résultats de l'utilisation de l'indice, de toute marque de commerce associée à l'indice ou des cours de l'indice, en tout temps ou à tout autre égard. L'indice est calculé et publié par Solactive AG. Solactive AG prend toutes les mesures nécessaires pour s'assurer que l'indice est calculé correctement. Peu importe ses obligations envers le gestionnaire, Solactive AG n'a aucune obligation de souligner les erreurs dans l'indice aux tiers, y compris notamment les investisseurs ou les intermédiaires financiers de l'instrument financier. Ni la publication de l'indice par Solactive AG ni la concession de licences à l'égard de l'indice Solactive ou de toute marque de commerce associée à l'indice aux fins d'utilisation relativement au Fonds ne constitue une recommandation par Solactive AG d'investir dans le Fonds, et ne représente d'aucune façon une assurance ou une opinion de Solactive AG à l'égard de tout placement dans l'instrument financier.



Siège social

610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5

Numéro de téléphone : 416.649.4541

Numéro sans frais : 866.998.8298

Numéro de télécopie : 416.649.4542

Courriel : info@harvestetfs.com

fr.harvestetfs.com