



FNB Harvest Rendement supérieur des banques canadiennes

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



FNB Harvest Rendement supérieur des banques canadiennes

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 Rendement supérieur des banques canadiennes (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 a pour objectif d'offrir aux porteurs de parts un flux de trésorerie bimensuel élevé et la possibilité d'une plus-value du capital à long terme en investissant, avec un effet de levier, dans un portefeuille de titres de capitaux propres de banques canadiennes. Afin d'atteindre une volatilité globale des rendements du portefeuille moindre et générer des primes mensuelles, le Fonds vendra des options d'achat couvertes et/ou des options de vente couvertes sur les titres de capitaux propres détenus dans son portefeuille.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit directement ou indirectement dans un portefeuille de titres de capitaux propres de banques canadiennes négociées à la TSX et vend des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes. Le Fonds utilise une combinaison de vente d'options de vente et d'emprunts de trésorerie afin de créer un effet de levier. Le Fonds peut acheter des options de vente sur des fonds négociés en bourse aux fins de couverture.

Le Fonds est considéré comme un OPC alternatif au sens du Règlement 81-102. Par conséquent, il est autorisé à investir dans des catégories d'actifs et à utiliser des stratégies de placement interdites aux autres types de fonds communs de placement. Il peut notamment investir dans d'autres fonds communs de placement alternatifs, investir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans un seul émetteur, utiliser l'effet de levier par l'intermédiaire d'emprunts de trésorerie, de ventes à découvert ou d'instruments dérivés, et il dispose d'une marge de manœuvre plus grande pour investir dans les produits de base. Les stratégies utilisées dépendent des objectifs de placement du Fonds. Toutefois, dans certaines conditions de marché, toutes ces stratégies peuvent accentuer le rythme auquel un placement perd de la valeur.

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 de la période allant du 16 janvier 2026 au 30 juin 2026 (la « période »).

RÉSULTATS

Performance globale

Au lancement du Fonds, le 16 janvier 2026, 200 000 parts de catégorie A à 12,00 \$ pour un produit de 2 400 000 \$ ont été émises, et le Fonds se négocie en bourse depuis le 21 janvier 2026. L'information sur le rendement n'est pas disponible pour les périodes de moins d'un an.

Facteurs ayant une incidence sur les résultats du Fonds

La première période d'exploitation du Fonds depuis son lancement en janvier 2026 a coïncidé avec une période particulièrement favorable pour les institutions financières canadiennes. Bien que les marchés mondiaux aient été confrontés à de fortes préoccupations inflationnistes et aux tensions géopolitiques en début d'année, le secteur bancaire canadien a enregistré une forte progression. Cet élan s'est nettement accéléré au deuxième trimestre, propulsant le cours des actions des grandes banques canadiennes et constituant un important moteur de la valeur globale du Fonds.

La hausse du marché a généré des rendements très positifs pour le Fonds, mais ses résultats et l'écart de rendement par rapport à un indice bancaire canadien ont été fortement influencés par sa stratégie d'options unique. Afin de verser un revenu régulier aux investisseurs deux fois par mois, le Fonds vend activement des options d'achat couvertes (ce qui consiste à vendre le potentiel de hausse des actions qu'il détient) et des options de vente (ce qui l'engage à acheter d'autres actions si leur cours recule). En contrepartie, il encaisse des primes.

Durant la forte progression des actions bancaires, les options de vente ont rempli leur fonction, arrivant à échéance sans être exercées et permettant au Fonds de conserver l'intégralité des primes, tout en lui offrant la possibilité d'acquérir des actions à des cours inférieurs à ceux du marché. Cependant, la rapidité de la remontée du secteur bancaire a fréquemment propulsé le cours des actions au-delà des prix d'exercice des options d'achat couvertes. Cette situation a freiné les gains en capital du Fonds, limitant la part de la hausse des actions bancaires qu'il pouvait effectivement capter. Cet effet a toutefois été compensé dans une certaine mesure par les primes encaissées lors de la vente initiale des options d'achat.



FNB Harvest Rendement supérieur des banques canadiennes

Le gestionnaire peut utiliser une combinaison d'options de vente vendues et d'emprunts de trésorerie afin de créer un effet de levier visant à accroître le flux de trésorerie mensuel généré par le Fonds. Le recours à l'effet de levier peut amplifier la volatilité du portefeuille par rapport à un portefeuille semblable qui n'utilise pas l'effet de levier. Le recours à la vente d'options de vente permet au Fonds d'acquiescer des actions additionnelles si le cours des actions sous-jacentes tombe sous le prix d'exercice prédéterminé des options. À l'inverse, la vente d'options d'achat peut contraindre le Fonds à réduire sa participation en actions si le cours des actions sous-jacentes dépasse le prix d'exercice des options. Le Fonds détenait des actions du FNB Harvest de bons du Trésor du Canada à titre de garantie pour la vente d'options de vente.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Incidence potentielle sur le Fonds

Pour le deuxième semestre de 2026, le Fonds demeure bien positionné pour profiter d'un revenu élevé issu des primes dans l'ensemble de son portefeuille bancaire équilibré. Si la hausse rapide du secteur bancaire canadien laisse place à un marché plus stable évoluant dans une fourchette latérale, la structure du portefeuille pourrait être particulièrement avantageuse. En effet, un plus petit nombre de positions atteindraient le prix d'exercice des options d'achat couvertes, permettant ainsi au Fonds de continuer à encaisser des primes sans limiter autant son potentiel de hausse. Le Fonds pourrait également percevoir les primes d'options de vente si leur prix d'exercice n'est pas atteint.

Harvest continue d'ajuster activement le positionnement de ses options afin de maximiser les distributions en espèces bimensuelles. Toutefois, comme la combinaison d'options de vente et d'emprunts peut accroître la sensibilité aux replis du marché, toute correction importante et prolongée du secteur bancaire canadien pourrait entraîner une baisse plus rapide de la valeur du Fonds que celle d'un fonds bancaire sans effet de levier.

Le Fonds met également en œuvre une stratégie active de couverture contre les replis modérés du marché en recourant à des écarts baissiers sur options de vente afin d'atténuer l'incidence des baisses dans le secteur bancaire canadien. Plus précisément, le Fonds a acheté des options de vente hors du cours et à plus longue échéance sur un FNB indicel des banques canadiennes et a financé une partie du coût de cette couverture en vendant des options de vente davantage hors du cours ayant la même échéance. Cette stratégie permet à la couverture de prendre de la valeur en cas de repli marqué du secteur bancaire, jusqu'au prix d'exercice de l'option de vente la plus hors du cours, point à partir duquel les gains de couverture sont plafonnés. Toute partie non couverte des options de vente achetées ne fera l'objet d'aucun plafonnement des gains.

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 matériel 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.



FNB Harvest Rendement supérieur des banques canadiennes

EFFET DE LEVIER

Le Fonds a conclu des ententes avec les courtiers principaux de filiales en propriété exclusive de banques à charte canadienne (les « courtiers principaux ») afin de pouvoir recourir à l'effet de levier sous la forme d'emprunts de trésorerie, de ventes à découvert ou d'instruments dérivés à des fins de placement conformément à sa stratégie de placement. Il peut emprunter des fonds garantis par un dépôt auprès des courtiers principaux. Les emprunts sont remboursables à vue.

Au cours de la période close le 30 juin 2026, le Fonds a eu recours à l'effet de levier sous la forme d'emprunts de trésorerie et d'instruments dérivés. Le niveau minimal et maximal d'exposition globale à l'effet de levier s'est situé entre 103,2 % et 140,8 %, principalement au moyen de la vente d'options de vente.

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 Rendement supérieur des banques canadiennes

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. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2026
Actif net à l'ouverture de la période²	12,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des revenus	0,16
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,37
Gains (pertes) latents pour la période	1,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,43 \$
Distributions³	
Revenu net de placement (hors dividendes)	(0,08)
Gains en capital	(0,37)
Remboursement de capital	(0,32)
Total des distributions annuelles³	(0,77) \$
Actif net à la clôture de la période¹	13,09 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2026
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	46 790 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 575
Ratio des frais de gestion ⁴	0,96 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁴	1,27 %
Ratio des frais de négociation ⁵	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	92,30 %
Valeur liquidative par part	13,09 \$
Cours de clôture (HPYB)	13,09 \$

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. L'actif net à la date de lancement, le 16 janvier 2026, s'établissait à 12,00 \$.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. 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 imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



FNB Harvest Rendement supérieur des banques canadiennes

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 rendement du Fonds n'est pas communiqué, conformément au *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, qui ne permet pas la présentation des informations relatives au rendement d'un fonds offert depuis moins d'un an.



FNB Harvest Rendement supérieur des banques canadiennes

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
FNB Harvest de bons du Trésor du Canada, parts de cat. A	46,8
Banque Royale du Canada	9,9
La Banque de Nouvelle-Écosse	9,6
Banque de Montréal	8,9
La Banque Toronto-Dominion	8,3
Banque Nationale du Canada	7,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,9
Options achetées	0,1
Options vendues	(0,7)
Total	100,0

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Produits financiers	51,9
FNB du marché monétaire	46,8
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,9
Options achetées	0,1
Options vendues	(0,7)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
Canada	98,7
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,9
Options achetées	0,1
Options vendues	(0,7)
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 Rendement supérieur des banques canadiennes

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.





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