

FNB Harvest de revenu Voyages et loisirs

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



FNB Harvest de revenu Voyages et loisirs

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 de revenu Voyages et loisirs (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 investit, directement ou indirectement, dans des actions composant l'indice Solactive Travel & Leisure Index^Y (l'« indice ») afin de reproduire le rendement de cet indice et vend des options d'achat couvertes sur au plus 33 % de ses placements, dans le but d'offrir des distributions mensuelles en trésorerie aux porteurs de parts.

Afin d'atteindre son objectif de placement, le Fonds détient des titres dans à peu près la même proportion que leur pondération dans l'indice. Il peut détenir des fonds négociés en bourse qui reproduisent le rendement de l'indice ou d'un sous-ensemble de celui-ci. Selon les conditions de marché, il peut investir une part importante de son actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie afin de préserver son capital. Il peut détenir des titres qui ne font pas partie de l'indice, mais dont les caractéristiques de placement sont équivalentes à celles des titres dont l'indice est composé (capitalisation boursière, secteur, pondération, rendement, etc.). Il peut utiliser une méthode d'échantillonnage pour sélectionner les titres en portefeuille lorsque son niveau d'actifs ne lui permet pas de détenir tous les titres présents dans l'indice.

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 Travel & Leisure Index^Y pour la période se présente comme suit :

	Rendement (%)
Catégorie A	5,76
Indice Solactive Travel & Leisure Index ^Y	13,76

Le Fonds investit dans les titres qui composent l'indice, soit des sociétés à grande capitalisation qui sont propriétaires ou exploitants d'entreprises liées aux voyages.

Facteurs ayant une incidence sur les résultats du Fonds

Les titres du secteur des voyages et des loisirs ont connu une période de forte volatilité, évoluant au gré des fluctuations des prix du brut et du sentiment géopolitique entourant le conflit entre les États-Unis et l'Iran. Le Fonds a fortement reculé en janvier, les sociétés de casinos et de jeux, les plateformes de réservation en ligne de voyages et les compagnies aériennes ayant pesé sur le rendement, ces dernières ayant été davantage pénalisées par une baisse des voyages transfrontaliers canadiens dans un contexte de tensions commerciales et frontalières. Les solides résultats de Royal Caribbean Cruises Ltd. ont toutefois permis de compenser une partie de ces pertes. Le Fonds a évolué dans une fourchette en février avant de reculer à nouveau en mars, la hausse des prix du brut attribuable au conflit avec l'Iran ayant pesé lourdement sur les sociétés de croisières et les compagnies aériennes. Le mois d'avril a été marqué par un important revirement en cours de mois, le Fonds ayant bondi de plus de 9 % grâce à l'optimisme entourant le cessez-le-feu, avant d'effacer plus de 8 % de ce gain lorsque le cessez-le-feu s'est révélé fragile et que les prix du pétrole ont remonté. Le Fonds a néanmoins clôturé le mois en légère hausse, mais en retrait par rapport au rebond généralisé du marché. Le Fonds s'est nettement redressé en mai et en juin, les prix du pétrole brut ayant reculé d'environ 20 \$ le baril et les signes d'un règlement durable du conflit étant apparus. Les compagnies aériennes, les sociétés de croisières, dont Viking Holdings Ltd. et Royal Caribbean Cruises Ltd., ainsi que les plateformes de réservation en ligne de voyages, dont Airbnb, Inc., Booking Holdings Inc. et Expedia Group, Inc., ont figuré parmi les principaux contributeurs, tandis que les replis de Wynn Resorts, Limited et de Las Vegas Sands Corp., attribuables aux inquiétudes concernant les revenus des activités de jeux à Macao, ont partiellement compensé ces gains. Le portefeuille a été reconstitué au cours de la période, Travel + Leisure Co. remplaçant Air Canada.



FNB Harvest de revenu Voyages et loisirs

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Incidence potentielle sur le Fonds

Le marché continue de composer avec plusieurs risques au début du deuxième semestre de 2026. La sensibilité du secteur aux fluctuations des prix du pétrole brut et à l'évolution des événements géopolitiques au Moyen-Orient demeure un élément à surveiller de près, tout comme la prudence persistante des consommateurs face aux craintes d'inflation. Les risques liés aux politiques sont restés au centre des préoccupations et le changement de politique monétaire aux États-Unis en raison de l'arrivée d'un nouveau président à la Réserve fédérale, Kevin Warsh. À moins d'un événement imprévu, les marchés des actions pourraient continuer de progresser selon un profil de croissance modérée, les bases économiques des États-Unis, du Canada et d'autres pays étant encore relativement solides, et la croissance du PIB mondial devrait s'établir à 1,75 % pour 2026. Le secteur demeure bien placé pour tirer parti de tendances à long terme telles que le vieillissement de la population et la résilience de la demande de voyages, mais son rendement à court terme devrait demeurer sensible à la volatilité des prix de l'énergie.

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 équipondérés 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 équipondérées 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 de revenu Voyages et loisirs

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
Actif net à l'ouverture de la période²	20,84 \$	21,62 \$	19,88 \$	18,46 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,13	0,22	0,22	0,16
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,24)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,46	0,94	0,51	(0,67)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,28)	(0,06)	3,16	2,77
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,20 \$	0,87 \$	3,65 \$	2,09 \$
Distributions³				
Revenu net de placement (hors dividendes)	(0,01)	-	-	(0,01)
Gains en capital	(0,63)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,44)	(1,92)	(1,92)	(1,27)
Total des distributions annuelles³	(1,08) \$	(1,92) \$	(1,92) \$	(1,28) \$
Actif net à la clôture de la période¹	20,88 \$	20,84 \$	21,62 \$	19,88 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2026	2025	2024	2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	55 866 \$	57 832 \$	69 176 \$	62 617 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 675	2 775	3 200	3 150
Ratio des frais de gestion ⁴	0,99 %	0,99 %	0,99 %	0,98 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	1,14 %	1,15 %	1,13 %	1,13 %
Ratio des frais de négociation ⁵	0,17 %	0,15 %	0,19 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	35,89 %	32,22 %	26,81 %	51,55 %
Valeur liquidative par part	20,88 \$	20,84 \$	21,62 \$	19,88 \$
Cours de clôture (TRVI)	20,88 \$	21,16 \$	21,62 \$	19,90 \$

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 6 avril 2023, s'établissait à 18,46 \$.
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 de revenu Voyages et loisirs

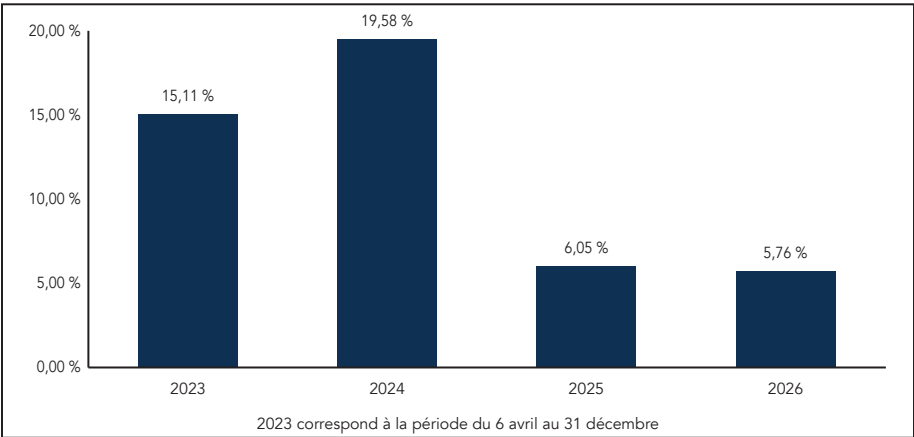
RENDEMENT PASSÉ

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 de revenu Voyages et loisirs

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

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Marriott International, Inc., cat. A	9,9
Royal Caribbean Cruises Ltd.	9,7
Hilton Worldwide Holdings Inc.	9,7
Airbnb, Inc., cat. A	9,2
Booking Holdings Inc.	8,7
Delta Air Lines, Inc.	7,8
United Airlines Holdings, Inc.	5,7
Carnival Corporation	4,2
Viking Holdings Ltd.	3,9
Expedia Group, Inc.	3,9
VICI Properties Inc.	3,7
Southwest Airlines Co.	3,2
Hyatt Hotels Corporation, cat. A	2,5
Host Hotels & Resorts, Inc.	2,2
Sun Communities, Inc.	2,0
Las Vegas Sands Corp.	1,7
American Airlines Group Inc.	1,7
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	1,3
MGM Resorts International	1,3
Ryman Hospitality Properties, Inc.	1,1
Wynn Resorts, Limited	1,1
Copa Holdings, S.A., cat. A	0,9
Alaska Air Group, Inc.	0,9
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	0,8
Caesars Entertainment, Inc.	0,8
Total	97,9

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Hôtels, lieux de villégiature et croisières	63,8
Transport aérien de passagers	20,8
Casinos et salles de jeux	6,1
Autres FPI spécialisées	3,7
FPI – hôtels et lieux de villégiature	3,3
FPI de maisons individuelles	2,0
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,8
Centres de loisirs	0,7
Hôtels, restaurants et loisirs	0,5
Contrats de change à terme	(0,8)
Options vendues	(0,9)
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 de revenu Voyages et loisirs

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