



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

30 juin 2022



Les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille peuvent être obtenus gratuitement, sur demande, en appelant 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 www.harvestportfolios.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

LA SOCIÉTÉ

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. (« Harvest » ou le « gestionnaire ») 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 ou trimestriel régulier, c'est pourquoi nous recherchons des sociétés bien gérées, disposant de flux de trésorerie stables et durables, et versant des dividendes.

LE PLACEMENT

Le FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs (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 Travel & Leisure Index. Le Fonds investit principalement dans des émetteurs à grande capitalisation qui sont propriétaires ou exploitants d'entreprises liées aux voyages et qui sont inscrits à la cote d'une bourse de valeurs réglementée en Amérique du Nord.

FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

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 Fonds. À titre d'information, les états financiers intermédiaires du Fonds sont joints au rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, des exemplaires additionnels de ces documents 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 www.harvestportfolios.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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 Travel & Leisure Index (l'« indice »). Le Fonds investit principalement dans des émetteurs à grande capitalisation qui sont propriétaires ou exploitants d'entreprises liées aux voyages et qui sont inscrits à la cote d'une bourse de valeurs réglementée en Amérique du Nord.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement et d'obtenir une exposition directe ou indirecte aux titres inclus¹ dans l'indice, le Fonds peut détenir ces titres environ dans la même proportion que leur pondération dans l'indice ou détenir les titres d'un ou de plusieurs fonds négociés en bourse qui reproduisent le rendement de l'indice ou d'un sous-ensemble de celui-ci. Le Fonds peut détenir différents instruments financiers dans son portefeuille, notamment des actions et des titres assimilables à des actions. Les titres assimilables à des actions comprennent entre autres des titres de créance convertibles, des parts de fiducie de revenu, des options sur actions à émetteur unique, des actions privilégiées et des bons de souscription. Selon les conditions de marché, le Fonds peut investir une part importante de son actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie afin de préserver son capital.

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.

RÉSULTATS

Pour la période close le 30 juin 2022, les séries A et U du Fonds ont respectivement enregistré un rendement de -27,98 % et de -29,22 %, comparativement à -27,42 % pour l'indice Solactive Travel & Leisure Gross Total Return Index.

Le secteur des voyages et des loisirs, dans lequel le Fonds investit, a été volatil pendant le premier semestre de 2022. Le Fonds a d'abord reculé au début de l'année en raison des inquiétudes soulevées par le variant Omicron, qui se sont apaisées vers la fin de janvier, permettant au Fonds de changer de trajectoire pour entrer en territoire positif. Toutefois, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a mis fin abruptement à cette tendance. Le secteur a reculé du fait des vagues de ventes dues à un climat d'aversion pour le risque et les titres ayant des liens avec l'Europe ont moins bien fait que l'ensemble du secteur des voyages. Les perspectives du secteur se sont améliorées lorsque les compagnies aériennes et les sociétés hôtelières ont commencé à noter une forte demande pour la période estivale, les vacanciers désirant se rattraper après les voyages manqués en 2020 et en 2021 à cause de la pandémie. À la fin d'avril, le secteur des voyages était presque stable, mais il est reparti à la baisse de mai à la fin du premier semestre de 2022.

Les investisseurs ont choisi d'ignorer la demande à court terme, car ils craignent l'incidence du resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine et la persistance de l'inflation. Comme celle-ci continue de grimper (pour juin 2022, elle s'élève à 9,1 % en glissement annuel), la Réserve fédérale américaine affiche plus de détermination à la combattre. Ainsi, l'institution a indiqué son intention ferme de conjuguer accélération du relèvement des taux et réduction du bilan. Les anticipations d'un resserrement des conditions financières et la persistance des pressions inflationnistes ont miné la confiance des consommateurs. Google a indiqué que le terme de recherche « récession » est de plus en plus populaire. Au vu de ces facteurs, les perspectives positives du secteur des voyages et des loisirs précédemment établies en fonction des anticipations de forte demande en été ont été revues à la baisse. Par conséquent, les titres du secteur ont récemment été à la traîne du marché dans son ensemble. Malgré le recul des actions, certaines données à haute fréquence du secteur demeurent positives : dans tous les sous-secteurs, la demande restait forte à la fin de la période et de nombreux indicateurs ont frôlé ou surpassé les niveaux pré-pandémie. Par exemple, les réservations pour des voyages d'affaires, les transactions auprès de compagnies aériennes et les prix des billets pour les catégories supérieures ont augmenté au cours des récents mois. De plus, le taux d'occupation des hôtels en Amérique du Nord a presque atteint les niveaux pré-pandémie.

¹Voir le prospectus daté du 1^{er} novembre 2021 du Fonds.

FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

Le Fonds cherche à reproduire la performance de l'indice Solactive Travel & Leisure Gross Total Return Index, qui est un indice pondéré selon la capitalisation boursière composé d'actions de 30 sociétés cotées sur une bourse nord-américaine et œuvrant dans le transport aérien, les lieux de villégiature et l'hébergement, les casinos et les salles de jeux, les croisières ainsi que la réservation en ligne de voyages.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation du coronavirus a causé de la volatilité sur les marchés financiers et a eu des conséquences sur l'économie mondiale. Même si les restrictions locales et mondiales ont été allégées et qu'il semble moins probable qu'elles soient de nouveau renforcées, elles ont eu des conséquences durables sur l'économie, dont une poussée d'inflation qui a entraîné une hausse des taux d'intérêt. La guerre en Ukraine a accentué l'augmentation de l'inflation ainsi que l'instabilité de l'économie et des marchés financiers. Ces deux facteurs ont grandement perturbé les économies et les marchés financiers. De plus, l'incertitude plane sur leur durée et leurs répercussions sur la performance financière des placements actuels et futurs du Fonds.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Il n'y a eu aucune opération avec des parties liées pendant la période, à l'exception du remboursement des frais de gestion et autres frais à Harvest, tel qu'il est décrit à la rubrique « Frais de gestion et autres frais » ci-après.

FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. est le gestionnaire du Fonds et il lui incombe de gérer l'ensemble des activités du Fonds, ainsi que de mettre à sa disposition du personnel de direction clé. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,40 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds.

Charges d'exploitation

Le Fonds est responsable des charges d'exploitation liées à la conduite de ses activités, notamment les droits de garde, les intérêts, les taxes, les frais juridiques, les honoraires d'audit, les honoraires des agents des transferts pour les services liés à l'émission et au rachat de parts, les frais de préparation des rapports financiers et autres, les frais et charges liés au comité d'examen indépendant (CEI), dont les dépenses des membres du CEI, et les frais liés à la conformité avec les lois, les règlements et les politiques en vigueur. Le gestionnaire paie ces charges au nom du Fonds, à l'exception de certaines d'entre elles (comme les intérêts), et reçoit ensuite un remboursement.

Autres charges

Le Fonds rembourse au gestionnaire tous les frais et les charges raisonnables et tous les passifs engagés aux fins de la prestation de services pour le compte du Fonds dans le cadre de ses obligations aux termes des présentes. Ces frais et charges comprennent notamment : les frais d'impression et d'envoi des rapports aux porteurs de parts ainsi que d'autres communications, un montant raisonnable pour les salaires et les avantages sociaux et d'autres frais d'administration engagés dans le cadre de l'offre continue des actions du Fonds et d'autres obligations. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire entre tous les fonds de Groupe de portefeuilles Harvest Inc. et les séries de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 34 855 \$ pour la période close le 30 juin 2022 (34 728 \$ en 2021) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent dans l'état du résultat global.

Renoncations et absorptions

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. Aucuns frais de gestion n'ont été absorbés ou n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours des périodes closes les 30 juin 2022 ou 2021. Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renoncations et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le comité d'examen indépendant n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2022.

FNB Harvest indiciel 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 close le 30 juin 2022 et les exercices précédents. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

Série A

ACTIF NET PAR PART DU FONDS		
	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période²	21,35 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus	0,04	0,03
Total des charges	(0,06)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,47)	(0,89)
Gains (pertes) latents pour la période	(5,61)	(0,46)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(6,10) \$	(1,46) \$
Distributions³		
Revenu net de placement	-	-
Total des distributions annuelles³	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	15,38 \$	21,35 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	129 158 \$	173 454 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 400	8 125
Ratio des frais de gestion ⁴	0,62 %	0,63 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	0,62 %	0,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	26,58 %	88,48 %
Valeur liquidative par part	15,38 \$	21,35 \$
Cours de clôture (TRVL)	15,38 \$	21,41 \$

FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

Série U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période²	27,27 \$	25,55 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus	0,04	0,03
Total des charges	(0,08)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,59)	(0,91)
Gains (pertes) latents pour la période	(7,07)	(4,00)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(7,70) \$	(5,06) \$
Distributions³		
Revenu net de placement	-	-
Total des distributions annuelles³	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	19,64 \$	27,27 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 822 \$	14 319 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	500	525
Ratio des frais de gestion ⁴	0,62 %	0,63 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	0,62 %	0,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	26,58 %	88,48 %
Valeur liquidative par part	19,64 \$	27,27 \$
Cours de clôture – USD (TRVL.U)	15,22 \$	21,60 \$

Notes explicatives :

- 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.
- L'actif net à la date de lancement, le 11 janvier 2021, s'établissait à 20,00 \$ par part de catégorie A et à 20,00 USD par part de catégorie U.
- Les distributions, le cas échéant, sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le Fonds peut verser des distributions de fin d'exercice 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 détenues.
- 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.
- 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.
- 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.
- L'actif net en dollars américains s'élevait à 15,26 USD à la clôture de la période.

FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

Rendement passé

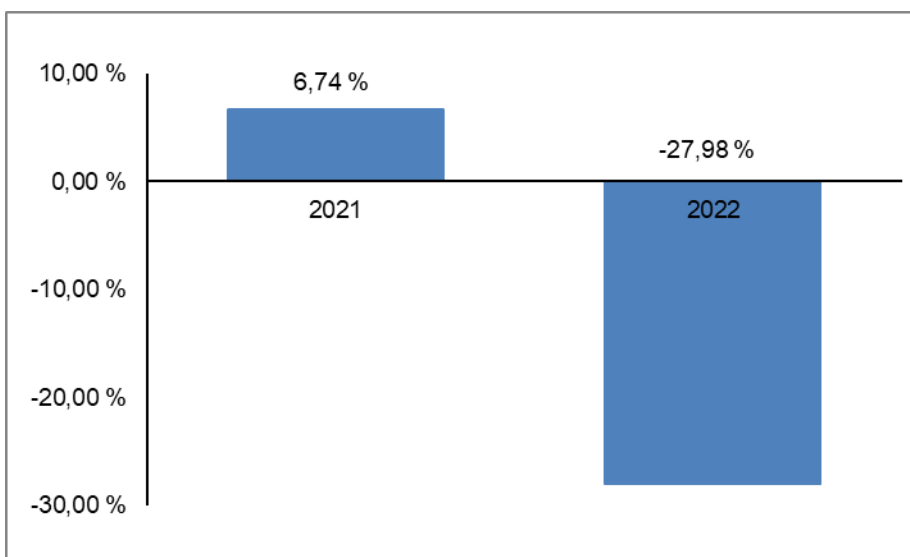
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le 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. Il 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 2022 qui représente la période intermédiaire.

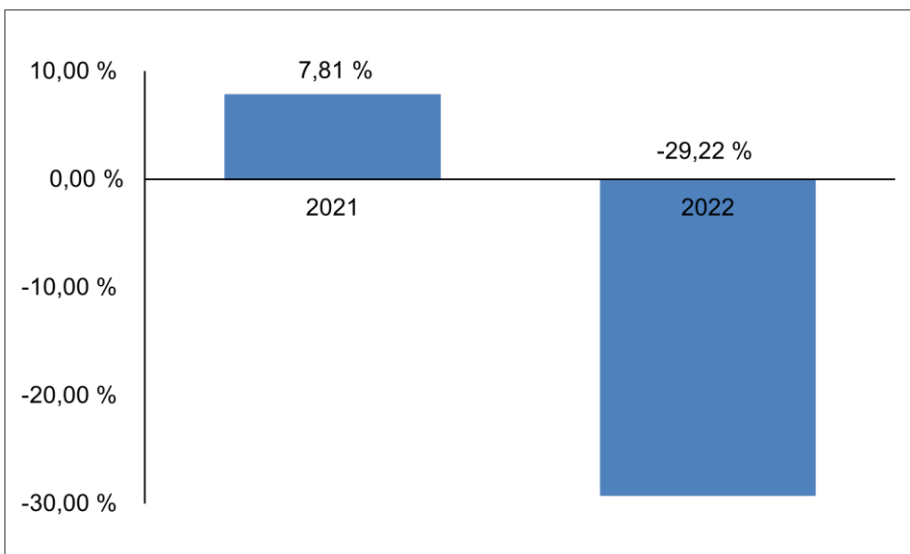
Rendement du Fonds

Série A



2021 correspond à la période du 11 janvier au 31 décembre.

Série U (USD)



2021 correspond à la période du 11 janvier au 31 décembre.

FNB Harvest indiciel 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 2022

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Booking Holdings Inc.	10,9
Marriott International, Inc., cat. A	9,9
Hilton Worldwide Holdings Inc.	8,1
VICI Properties Inc.	7,6
Airbnb, Inc., cat. A	6,9
Southwest Airlines Co.	5,7
Delta Air Lines, Inc.	4,9
Sun Communities, Inc.	4,8
Expedia Group, Inc.	3,8
United Airlines Holdings, Inc.	3,1
Las Vegas Sands Corp.	3,0
Host Hotels & Resorts, Inc.	2,9
MGM Resorts International	2,8
Vail Resorts, Inc.	2,3
American Airlines Group Inc.	2,2
Caesars Entertainment, Inc.	2,1
Carnival Corporation	2,1
Royal Caribbean Cruises Ltd.	2,0
Churchill Downs Incorporated	1,7
Wynn Resorts, Limited	1,6
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	1,6
Penn National Gaming, Inc.	1,3
Alaska Air Group, Inc.	1,3
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	1,2
Marriott Vacations Worldwide Corporation	1,2
Total	95,0

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 sur le site Web de Groupe de portefeuilles Harvest Inc. à l'adresse www.harvestportfolios.com.

FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Hôtels, lieux de villégiature et croisières	48,8
Transport aérien	18,4
Casinos et salles de jeux	13,6
FPI spécialisées	7,6
FPI résidentielles	4,8
FPI – hôtels et lieux de villégiature	4,0
Centres de loisirs	2,3
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,5
Total	100,0



Siège social

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

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Téléc. : 416 649-4542

Courriel : info@harvestportfolios.com

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 le 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.