



FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds
30 juin 2025



FNB Harvest indiciel 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 indiciel 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 FNB Harvest, 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 Travel & Leisure Index^Y (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 réglementée en Amérique du Nord.

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.

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 2025 (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 (CAD) – (non-couverte)	(3,20)
Catégorie U (USD) – (non-couverte)	2,18
Indice Solactive Travel & Leisure Index ^Y	(2,66)

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.

Les rendements des diverses catégories du Fonds diffèrent en raison de l'écart de conversion d'actifs en portefeuille libellés en dollars américains attribuables à des parts de catégorie A libellées en dollars canadiens et non couvertes.

Facteurs ayant une incidence sur les résultats du Fonds

Le secteur des voyages a commencé la période à la hausse, mais les actions du secteur ont perdu du terrain dès le mois de mars. Un sentiment d'incertitude a pesé sur les consommateurs, qui étaient préoccupés par les menaces de tarifs douaniers élevés proférées par l'administration Trump et par les hostilités que celle-ci exprimait envers la communauté internationale.

En avril, le secteur des voyages a subi une pression supplémentaire à la suite de l'annonce de l'imposition de tarifs douaniers par les États-Unis; les titres du secteur ont d'abord perdu plus de 10 %, mais cette baisse a été ramenée à seulement 1 % à la fin du mois. La confiance des consommateurs a continué de s'effriter, ce qui a particulièrement touché les compagnies aériennes. Parallèlement, certaines sociétés s'en sont mieux sorties, comme Booking Holdings Inc. et Royal Caribbean Cruises Ltd., qui ont été respectivement soutenues par leur diversification géographique et par leurs solides bénéfices.

En mai, les marchés ont rebondi lorsque les tarifs douaniers annoncés ont été annulés. Ce revirement a déclenché un rebond généralisé au sein duquel le secteur des voyages et des loisirs s'est démarqué, avantagé par les excellents rendements des croisières et des hôtels ainsi que par le fait que même les compagnies aériennes, auparavant faibles, ont participé aux gains. Cet élan s'est poursuivi en juin, dans un contexte de confiance grandissante quant à un atterrissage en douceur de l'économie, favorisé par la stabilité de l'emploi et des dépenses de consommation. Les titres des croisières ont bondi après l'abandon d'une proposition de mise en place d'un impôt sur le revenu visant ces sociétés, tandis que le reste du secteur, à l'exclusion des compagnies aériennes, a également tiré parti de l'amélioration de la confiance des consommateurs.



FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

Le domaine des croisières est en général celui qui a le mieux fait au cours de la période, car il a continué d'attirer les voyageurs les plus soucieux de leur budget. De plus, la confirmation que les règles fiscales ne seraient pas modifiées par l'administration Trump a atténué les craintes à l'égard du sous-secteur. En outre, Booking Holdings Inc. continue de réaliser des performances remarquables.

Toutefois, ces gains ont été contrebalancés par le recul des compagnies aériennes et de l'hébergement, ces sous-secteurs n'ayant pas été aussi résilients face à l'incertitude ressentie par les consommateurs en raison du flux quotidien de nouvelles négatives. Les titres liés aux casinos ont obtenu des résultats inégaux au cours de la période, VICI Properties Inc. et Wyndham Hotels & Resorts, Inc. ayant bien performé, alors que Las Vegas Sands Corp. et Ceasars Entertainment Inc. ont subi la situation inverse.

Le Fonds et l'indice sont reconstitués chaque semestre, en mars et en septembre, en fonction de la méthodologie indicielle.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Incidence potentielle sur le Fonds

Les conjonctures économique et géopolitique à court terme semblent se stabiliser, mais des incertitudes demeurent. Les pressions inflationnistes se sont atténuées, et les attentes selon lesquelles les banques centrales continueront d'abaisser les taux d'intérêt ont stimulé l'ensemble des marchés. Toutefois, les pressions inflationnistes, l'éventualité d'un nombre réduit de baisses de taux d'intérêt, ou même la possibilité de hausses de taux d'intérêt, et les attentes peuvent changer rapidement en fonction des données économiques.

L'évolution rapide de la politique commerciale américaine a été un important facteur d'incertitude et de volatilité au cours de la période, surtout en ce qui concerne les tarifs douaniers. L'annonce de tarifs douaniers réciproques très élevés par les États-Unis au début d'avril a provoqué une réaction marquée des marchés, preuve que les marchés mondiaux sont sensibles au protectionnisme commercial. Il y a eu un recul de certaines initiatives liées aux tarifs douaniers proposés, mais elles n'ont été pas entièrement abandonnées.

Les conflits en cours en Europe de l'Est et au Moyen-Orient constituent toujours un risque événementiel. Ces tensions ont soutenu quelque peu les valeurs refuges comme l'or, mais ont aussi contribué à la hausse de la volatilité des prix mondiaux du pétrole.

En règle générale, le marché dans son ensemble a affiché une certaine résilience, et il devient moins sensible aux manchettes que lors des années précédentes. Toutefois, les incertitudes macroéconomiques susmentionnées demeurent des sources d'imprévisibilité future compte tenu de leurs effets sur l'ensemble des marchés.

Analyse du marché semestrielle

Au cours de la période, les marchés des capitaux mondiaux ont continué de composer avec un environnement complexe caractérisé par l'évolution des politiques monétaires, la persistance des tensions géopolitiques et les variations des dynamiques commerciales. Au début de la période, la conjoncture de marché avantageuse qui prévalait en 2024 s'est poursuivie. Toutefois, des inquiétudes à l'égard de nouvelles politiques commerciales ont émergé, entraînant une volatilité accrue sur l'ensemble des marchés mondiaux.

Aux États-Unis, les marchés des actions ont enregistré dans leur ensemble des performances positives au cours de la période, atteignant des sommets historiques à la mi-février, puis à la fin juin. Il s'agit du prolongement de la situation de forts rendements qui prévalait en 2023 et 2024, et ce, malgré la volatilité accrue des marchés, particulièrement au printemps. D'importantes corrections à court terme ont eu lieu en avril : les marchés ont chuté de plus de 10 % en seulement quatre séances, ce qui s'approche de la définition d'un marché baissier, soit une correction d'au moins 20 %. Cette conjoncture s'explique principalement par l'annonce de nouveaux tarifs douaniers réciproques très élevés par l'administration américaine. Par la suite, les marchés se sont fortement redressés lorsque les tarifs douaniers ont été suspendus, laissant croire qu'il était peu probable que des tarifs douaniers extrêmement élevés soient appliqués de façon générale.

Comme au cours des périodes précédentes, la solide performance n'a pas été répartie uniformément dans l'ensemble des secteurs et des titres. Néanmoins, l'ampleur de cette remontée s'est progressivement élargie au cours de la période, et neuf des onze principaux secteurs ont terminé la période en territoire positif aux États-Unis.

Le secteur de l'industrie a été le plus performant de la période grâce à la vigueur du sous-secteur de l'aérospatiale et de la défense, et le secteur des services de communication, qui est similaire à celui des technologies, est demeuré très robuste. Fait notable, le secteur des services publics a été l'un des plus performants de l'ensemble du marché étant donné que la demande d'énergie de la part des entreprises susceptibles de bénéficier des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle (IA) devrait augmenter de manière importante au cours des dix prochaines années. Le sous-secteur de la consommation discrétionnaire a affiché la pire performance, le mauvais rendement de Tesla, Inc., fortement pondéré dans le portefeuille, ayant grandement pesé sur la performance. Le seul autre secteur à avoir enregistré des rendements négatifs est celui des soins de santé, ce qui s'explique par la surveillance accrue des initiatives politiques et des projets de politiques ainsi que par la fragilité financière de certaines sociétés de gestion intégrée des soins de santé.

Sur le marché des titres à revenu fixe, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ont grandement fluctué au cours de la période. Les taux ont monté en avril à la suite de l'annonce des tarifs douaniers, ce qui a suscité des inquiétudes quant à l'inflation. L'annonce de tarifs réciproques a entraîné une hausse de plus de 50 points de base (0,5 %) des taux des obligations du Trésor américain à 10 ans sur 5 jours de bourse, soit entre le 7 et le 11 avril. En outre, Moody's a abaissé la notation de la dette souveraine des États-Unis, ce qui a contribué à accroître la volatilité et les préoccupations budgétaires, en particulier pour les valeurs du Trésor à long terme, et a entraîné une vente massive des obligations au cours de cette courte période.

Étant donné que les tensions commerciales se sont apaisées et que l'inflation s'est modérée – l'indice des prix à la consommation américain est passé de 2,9 % au début de la période à 2,4 % en mai 2025 – les marchés obligataires se sont généralement un peu redressés. Malgré une période de volatilité, les taux du Trésor américain se sont en grande partie maintenus dans une fourchette au cours du trimestre, bien que la courbe se soit accentuée (les taux à long terme ont monté davantage que ceux à court terme) lorsque le marché a commencé à tenir compte des répercussions du *One Big Beautiful Bill Act*, qui devrait augmenter de manière importante le poids de la dette de la Réserve fédérale américaine. Cette situation a exercé une pression à la hausse sur les taux d'intérêt à long terme, les attentes des marchés quant à une réduction importante des taux par la Réserve fédérale américaine ayant grandement diminué.

Au Canada, les marchés des actions ont atteint des sommets historiques à la fin de la période. L'optimisme initial qui régnait au début de l'année, le marché canadien ayant atteint un sommet historique le 30 janvier, a été tempéré par la montée des tensions politiques et par l'évolution des discussions sur les tarifs douaniers avec les États-Unis.



FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

Sur le marché canadien, 10 des 11 secteurs ont affiché des rendements positifs, seul celui des soins de santé ayant enregistré des rendements négatifs. Le secteur des matériaux a été le plus performant grâce à la flambée des prix de l'or, les investisseurs cherchant des valeurs refuges dans un contexte géopolitique de plus en plus tendu.

Puisque les données économiques se sont affaiblies plus rapidement au Canada qu'aux États-Unis et que l'incertitude demeure à l'égard des politiques tarifaires américaines, la Banque du Canada (BdC) a conservé sa position accommodante. Après une série de baisses de taux à la fin de 2024, la BdC a maintenu le taux cible du financement à un jour à 2,75 % en avril et en juin 2025. Elle a ainsi marqué une pause dans le cycle de baisses de taux après avoir appliqué des diminutions totalisant 2,25 points de pourcentage depuis juin 2024, qui avaient ramené le taux directeur au « taux neutre » théorique. La décision de la BdC de maintenir les taux reflète la nécessité d'obtenir davantage d'informations sur la politique commerciale américaine et sur ses répercussions, compte tenu des risques de ralentissement de la croissance et des pressions à la hausse sur l'inflation qu'exercent l'augmentation des coûts et l'incertitude quant à l'évolution des tarifs douaniers. À titre comparatif, aux États-Unis, le taux directeur effectif a été réduit de 100 points de base entre septembre 2024 et décembre 2024 et est demeuré stable tout au long du premier semestre de 2025, ce qui souligne les différences importantes entre les deux pays concernant les politiques économiques et budgétaires.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES ET AUTRES CHARGES

Frais de gestion

Il incombe au gestionnaire 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, facturés quotidiennement et versés mensuellement. Toutefois, s'il y a lieu, le Fonds peut investir dans un FNB sous-jacent qui paie des frais de gestion, des charges d'exploitation et des frais d'opérations. Si le Fonds investit dans des FNB sous-jacents gérés par le gestionnaire, il n'est pas tenu de payer des frais de gestion ou des primes de rendement lorsqu'il est raisonnable de penser qu'un tel paiement constituerait une duplication des frais payables par les FNB sous-jacents pour obtenir le même service. Les FNB dans lesquels investit le Fonds paient les frais de gestion applicables et remboursent le Fonds conséquemment par des versements de distributions de frais de gestion.

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, consentir au Fonds ou à certains porteurs de parts un rabais sur les frais de gestion qu'il serait autrement en droit d'exiger, à condition que le Fonds verse périodiquement à ces porteurs de parts le montant des frais de gestion réduits à titre de distributions des frais de gestion. Toute réduction dépendra d'un certain nombre de facteurs, y compris l'activité dans le compte. Toute conséquence fiscale découlant de la distribution des frais de gestion incombera généralement au porteur de parts qui reçoit la distribution.

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 catégories de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 4 515 \$ pour la période et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts dans l'état du résultat global.

Renonciations et absorptions

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. Aucuns frais de gestion n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours de la période. Au cours de la période, le gestionnaire a absorbé une tranche de 4 446 \$ des charges du Fonds. Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber ces charges sans avis préalable aux porteurs de parts.

Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renonciations et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

Autres opérations

Les dirigeants, les administrateurs et les parties liées du gestionnaire acquièrent des parts du Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales. Au 30 juin 2025, les dirigeants et les administrateurs détenaient 1 341 parts du Fonds.

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.



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 et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

Catégorie A

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période²	31,03 \$	23,21 \$	17,49 \$	21,35 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,17	0,26	0,19	0,11	0,03
Total des charges	(0,10)	(0,17)	(0,13)	(0,12)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés pour la période	3,01	3,28	(0,10)	(1,59)	(0,89)
Gains (pertes) latents pour la période	(4,37)	3,68	6,03	(2,43)	(0,46)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(1,29) \$	7,05 \$	5,99 \$	(4,03) \$	(1,46) \$
Distributions³					
Revenu net de placement	-	(0,11)	(0,03)	-	-
Total des distributions annuelles³	- \$	(0,11) \$	(0,03) \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	30,04 \$	31,03 \$	23,21 \$	17,49 \$	21,35 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	46 554 \$	65 937 \$	96 311 \$	126 401 \$	173 454 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 550	2 125	4 150	7 225	8 125
Ratio des frais de gestion ⁴	0,69 %	0,66 %	0,62 %	0,62 %	0,63 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	0,70 %	0,66 %	0,62 %	0,62 %	0,63 %
Ratio des frais de négociation ⁵	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	5,15 %	9,80 %	14,61 %	42,27 %	88,48 %
Valeur liquidative par part	30,04 \$	31,03 \$	23,21 \$	17,49 \$	21,35 \$
Cours de clôture (TRVL)	30,02 \$	31,06 \$	23,18 \$	17,48 \$	21,41 \$

Catégorie U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période²	39,64 \$	29,65 \$	22,35 \$	27,27 \$	25,55 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,22	0,34	0,23	0,14	0,03
Total des charges	(0,13)	(0,22)	(0,17)	(0,16)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	3,80	4,27	(0,18)	(1,97)	(0,91)
Gains (pertes) latents pour la période	(5,06)	4,92	7,84	(3,60)	(4,00)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(1,17) \$	9,31 \$	7,72 \$	(5,59) \$	(5,06) \$
Distributions³					
Revenu net de placement	-	(0,13)	(0,01)	-	-
Total des distributions annuelles³	- \$	(0,13) \$	(0,01) \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	38,37 \$	39,64 \$	29,65 \$	22,35 \$	27,27 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	4 797 \$	5 946 \$	6 671 \$	9 499 \$	14 319 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	125	150	225	425	525
Ratio des frais de gestion ⁴	0,69 %	0,66 %	0,62 %	0,62 %	0,63 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	0,70 %	0,66 %	0,62 %	0,62 %	0,63 %
Ratio des frais de négociation ⁵	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	5,15 %	9,80 %	14,61 %	42,27 %	88,48 %
Valeur liquidative par part	38,37 \$	39,64 \$	29,65 \$	22,35 \$	27,27 \$
Valeur liquidative par part (USD)	28,18 \$	27,58 \$	22,38 \$	16,51 \$	21,56 \$
Cours de clôture – USD (TRVL.U)	28,18 \$	27,59 \$	22,37 \$	16,50 \$	21,60 \$

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.



FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

2. 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 \$ US par part de catégorie U.
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. Les montants présentés dans le tableau comprennent des distributions réinvesties de 0,11 \$ par part versées aux porteurs de parts de catégorie A inscrits au 31 décembre 2024, de 0,13 \$ (0,09 \$ US) par part versées aux porteurs de parts de catégorie U inscrits au 31 décembre 2024, de 0,03 \$ par part versées aux porteurs de parts de catégorie A inscrits au 29 décembre 2023 et de 0,01 \$ (0,01 \$ US) par part versées aux porteurs de parts de catégorie U inscrits au 29 décembre 2023.
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 impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



FNB Harvest indiciel Voyages et loisirs

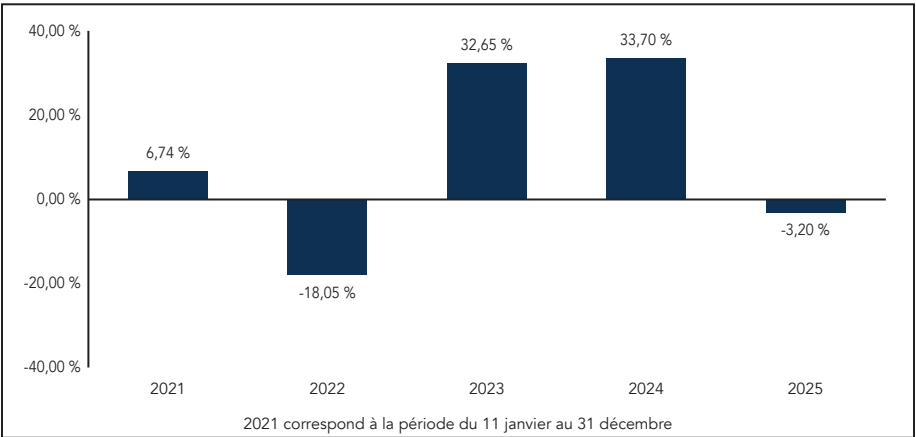
RENDEMENT PASSÉ

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.

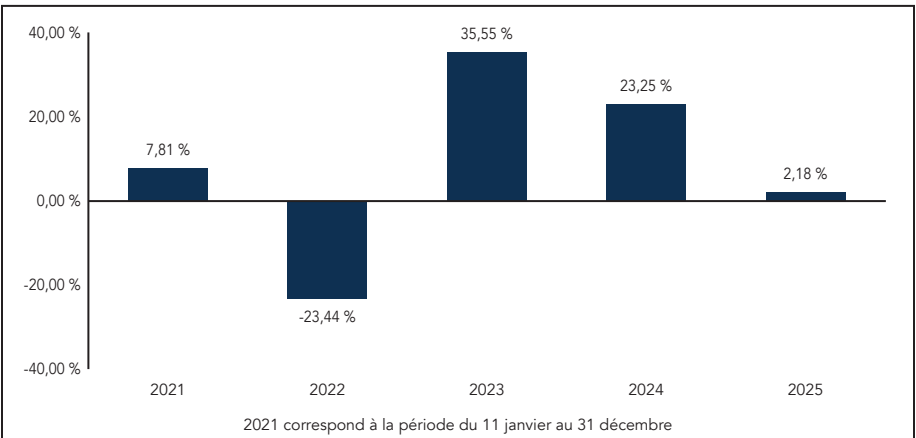
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement du Fonds pour chaque exercice présenté et illustrent sa variation pour les catégories A et U. 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 2025 qui représente la période.

Catégorie A



Catégorie U (USD)



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 2025

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,6
Booking Holdings Inc.	11,1
Marriott International, Inc., cat. A	9,7
Hilton Worldwide Holdings Inc.	9,5
Airbnb, Inc., cat. A	9,3
VICI Properties Inc.	5,2
Delta Air Lines, Inc.	4,8
Carnival Corporation	4,6
United Airlines Holdings, Inc.	3,9
Expedia Group, Inc.	3,3
Southwest Airlines Co.	2,9
Las Vegas Sands Corp.	2,5
Sun Communities, Inc.	2,4
Hyatt Hotels Corporation, cat. A	1,9
Viking Holdings Ltd.	1,9
Host Hotels & Resorts, Inc.	1,6
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	1,3
Wynn Resorts, Limited	1,2
MGM Resorts International	1,1
American Airlines Group Inc.	1,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,0
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	0,9
Alaska Air Group, Inc.	0,9
Ryman Hospitality Properties, Inc.	0,9
Vail Resorts, Inc.	0,9
Total	95,5

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.

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Hôtels, lieux de villégiature et croisières	63,8
Transport aérien de passagers	15,2
Casinos et salles de jeux	7,1
Autres FPI spécialisées	5,2
FPI – hôtels et lieux de villégiature	2,5
FPI de maisons individuelles	2,4
Hôtels, restaurants et loisirs	1,9
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,0
Centres de loisirs	0,9
Total	100,0



FNB Harvest indiciel 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