

FNB Harvest diversifié d'actions à revenu élevé

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



FNB Harvest diversifié d'actions à revenu élevé

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 diversifié d'actions à revenu élevé (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 a pour objectif d'offrir aux porteurs de parts des distributions en espèces mensuelles élevées et la possibilité d'une plus-value du capital en investissant, avec un effet de levier, dans un portefeuille de fonds communs de placement négociés en bourse gérés par le gestionnaire (les « FNB sous-jacents ») qui i) investissent dans des titres de capitaux propres d'un seul émetteur et ii) ont recours à des stratégies de vente d'options d'achat couvertes.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit principalement dans un portefeuille d'au maximum 15 fonds communs de placement négociés en bourse gérés par le gestionnaire qui i) sont inscrits à la cote d'une bourse canadienne, ii) investissent dans des titres de capitaux propres d'un seul émetteur et iii) utilisent des stratégies de vente d'options d'achat couvertes.

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 14 janvier 2025 au 30 juin 2025 (la « période »).

RÉSULTATS

Performance globale

Au lancement du Fonds, 225 000 parts de catégorie A à 12,00 \$ pour un produit de 2 700 000 \$ ont été émises, et le Fonds se négocie en bourse depuis le 16 janvier 2025. 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 période a été caractérisée par la volatilité, mais le Fonds a quand même progressé grâce à la performance positive du secteur des technologies dans son ensemble et à l'accélération de la croissance, ces facteurs ayant compensé les effets négatifs des risques liés à la politique commerciale et à la géopolitique.

Parmi les principaux contributeurs au rendement, notons le FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Palantir, qui a bénéficié de l'intérêt accru des investisseurs pour les logiciels espions (dans lesquels la société se spécialise) et de possibles investissements en capital futurs dans ce domaine, ainsi que le FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Netflix et le FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Broadcom. Le placement qui a nuí le plus au rendement a été le FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Tesla étant donné que Tesla, Inc. n'a pas répondu aux attentes des investisseurs en matière de croissance des livraisons et des ventes et qu'elle a souffert des effets négatifs d'une mésentente politique entre Elon Musk et Donald Trump.

Le Fonds a été lancé au début du mois de janvier, et son portefeuille était alors composé de neuf FNB sous-jacents, qui investissent chacun dans les actions d'un seul émetteur et qui ont recours à des stratégies de vente d'options d'achat couvertes. Le portefeuille s'est toutefois diversifié et était composé de 15 FNB sous-jacents à la fin de la période.

À la fin de la période, tous les FNB sous-jacents du Fonds utilisaient un modeste effet de levier d'environ 1,25 fois afin de bonifier le revenu et la croissance.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Incidence potentielle sur le Fonds

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.



FNB Harvest diversifié d'actions à revenu élevé

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.

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 ne paie aucuns frais de gestion directement au gestionnaire. Toutefois, les FNB sous-jacents détenus par le Fonds paient des frais de gestion, des charges d'exploitation et des frais d'opérations. Le Fonds investit dans des FNB gérés par le gestionnaire. Il n'est pas tenu de payer des frais de gestion ou des primes de rendement à l'égard de ces placements 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.



FNB Harvest diversifié d'actions à revenu élevé

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 20 248 \$ pour la période et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts 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 fait l'objet d'une renonciation au cours de la période. Au cours de la période, le gestionnaire a absorbé une tranche de 32 139 \$ des charges du Fonds. Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber ces charges sans avis préalable aux porteurs de parts.

Au cours de la période, le gestionnaire a absorbé une tranche de 504 873 \$ des charges des FNB sous-jacents.

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.

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 6 100 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 diversifié d'actions à revenu élevé

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	2025
Actif net à l'ouverture de la période²	12,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des revenus	1,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,35)
Gains (pertes) latents pour la période	2,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	3,27 \$
Distributions³	
Remboursement de capital	(1,25)
Total des distributions annuelles³	(1,25) \$
Actif net à la clôture de la période¹	12,33 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2025
Valeur liquidative totale (en milliers)	524 638 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	42 550
Ratio des frais de gestion ⁴	1,88 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais de financement ⁴	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁴	2,22 %
Ratio des frais de négociation ⁵	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	41,47 %
Valeur liquidative par part	12,33 \$
Cours de clôture (HHIS)	12,33 \$

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 14 janvier 2025, s'établissait à 12,00 \$.
3. 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 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 de la quote-part des charges connexes des FNB sous-jacents pour la période indiquée, et est 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 ainsi que la quote-part des charges connexes des FNB sous-jacents pour la période indiquée, 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 diversifié d'actions à revenu élevé

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.

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

Principaux titres	% de la valeur liquidative
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Coinbase, parts de cat. A	8,5
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Broadcom, parts de cat. A	8,4
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré NVIDIA, parts de cat. A	8,0
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Palantir, parts de cat. A	7,7
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Microsoft, parts de cat. A	7,5
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Netflix, parts de cat. A	7,5
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré MicroStrategy, parts de cat. A	7,0
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Meta, parts de cat. A	7,0
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré AMD, parts de cat. A	6,6
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Amazon, parts de cat. A	6,5
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Tesla, parts de cat. A	6,3
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Alphabet, parts de cat. A	5,7
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Costco, parts de cat. A	5,6
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Eli Lilly, parts de cat. A	5,3
FNB Harvest d'actions à revenu élevé amélioré Apple, parts de cat. A	2,4
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.

Vous trouverez le prospectus des FNB sous-jacents ainsi que d'autres renseignements à leur sujet sur le site fr.harvestetfs.com ou www.sedarplus.ca.

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	53,2
Services de communication	20,2
Consommation discrétionnaire	12,8
Biens de consommation de base	8,5
Soins de santé	5,3
Total	100,0



FNB Harvest diversifié d'actions à revenu élevé

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.





Harvest
ACTIONS À REVENU ÉLEVÉ^{MC}

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