Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 30 juin 2025

Un message du PDG

Alors que nous faisons le bilan des six premiers mois de 2025, je suis très satisfait du développement continu de FNB LongPoint au sein de l'industrie canadienne des FNB. Notre objectif est de bâtir deux familles distinctes de FNB exclusifs et en partenariat, afin de donner plus de pouvoir aux investisseurs canadiens.

Au cours du premier semestre de 2025, les investisseurs ont dû composer avec l'incertitude persistante entourant les accords commerciaux et les tarifs potentiels, marquée par une forte baisse des marchés en avril suivie d'un solide rebond jusqu'au 30 juin. De plus, l'instabilité géopolitique au Moyen-Orient accentue la volatilité des marchés pétroliers. Ces mouvements de marché créent des opportunités de négociation rares pour les investisseurs, notamment avec nos FNB à effet de levier double Savvy et nos FNB à effet de levier triple Mega. Du côté de nos FNB en partenariat, nous avons observé une participation soutenue à la reprise du marché au deuxième trimestre.

Chez FNB LongPoint, nous croyons au pouvoir des Canadiens de créer des FNB canadiens exceptionnels pour les investisseurs canadiens. Historiquement, de nombreux investisseurs canadiens se sont tournés vers les marchés américains et internationaux pour accéder à des stratégies uniques — nous voulons changer cela. En introduisant davantage de ces stratégies sur le marché canadien des FNB, nous offrirons aux conseillers et aux investisseurs un moyen plus efficace d'y accéder.

Nous construisons un gestionnaire d'actifs qui se démarquera, avec des FNB conçus pour séduire à la fois les conseillers et les investisseurs. Merci de votre soutien continu alors que nous développons et inscrivons des FNB distinctifs, conçus par des Canadiens pour des Canadiens.

Cordialement,
« *Steven J. Hawkins* »
PDG de LongPoint Asset Management Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2025

FNB SavvyLong à levier sur gaz naturel ("NGUP")

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le FNB, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du FNB contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du FNB gratuitement, sur demande, en appelant au 416 861-8383, en communiquant avec nous par courriel à info@LongPointETFs.com, en consultant notre site Internet au www.LongPointETFs.com, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du FNB.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le FNB SavvyLong à levier sur gaz naturel (le « FNB ») vise à obtenir des résultats de placement quotidiens qui tentent de correspondre, avant déduction des frais, à jusqu'à deux fois (2x) le rendement quotidien de son indice de référence sous-jacent, actuellement l'indice Solactive de contrats à terme renouvelables sur le gaz naturel, qui est calculé en dollars américains. Le FNB ne couvre pas son exposition au dollar américain.

Afin d'atteindre son objectif de placement, le FNB peut investir la totalité ou une partie de son portefeuille dans des comptes portant intérêt en dollars américains, des bons du Trésor et/ou d'autres instruments financiers libellés en dollars américains, notamment des instruments dérivés, comme des contrats à terme, des options sur contrats à terme, des contrats à terme de gré à gré, des swaps, des options sur titres et sur indices, ou une combinaison de ce qui précède. Le FNB n'investit pas dans le marché au comptant de marchandises physiques.

Risques

Les risques dans le FNB restent tels qu'ils sont décrits dans le prospectus ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du FNB.

La cote de risque du FNB est élevée.

Résultats d'exploitation

Pour la période terminée le 30 juin 2025, les titres du FNB ont produit un rendement de -31,53 % et l'indice Solactive Natural Gas Rolling Futures a affiché un rendement de -10,26 %. Les chiffres ci-dessus tiennent compte des distributions, le cas échéant.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 31,5 % au cours de la période, de 8,67 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 5,94 millions de dollars au 30 juin 2025.

Le FNB ne tente pas d'atteindre son objectif de placement pour toute période autre qu'une journée, étant donné que le FNB est rééquilibré quotidiennement afin d'assurer que le risque de l'investisseur soit limité à la valeur actuelle de son placement. Dans la plupart des conditions de marché, les rendements du FNB pour toute période de plus qu'un jour ne fluctueront pas dans la même proportion et, possiblement, dans le même sens que le rendement ou l'inverse du rendement, selon le cas, de l'indice sur la même période. Cet effet s'accentue pour le FNB à mesure que la volatilité de l'indice et/ou la période se prolonge. L'effet négatif cumulé est plus prononcé lorsqu'il est jumelé au levier financier et au rééquilibrage quotidien dans des marchés volatils.

Lorsqu'on compare le rendement du FNB à celui de l'indice pour toute période autre qu'une journée, on observe que la volatilité de l'indice constitue un facteur important en raison du processus de rééquilibrage. Le tableau ci-après illustre l'incidence de deux facteurs, soit la volatilité et le rendement de l'indice de référence, sur le rendement d'un fonds à effet de levier pour une période donnée. Le tableau présente les rendements estimatifs du fonds selon diverses combinaisons de rendement et de volatilité de l'indice de référence sur une période d'un an.

Les hypothèses utilisées dans le tableau comprennent ce qui suit : a) exclusion des charges du FNB; b) taux d'emprunt / de prêt (pour atteindre l'effet de levier) de zéro pour cent. Si les charges du FNB étaient incluses, le rendement du FNB serait inférieur à ce qui figure dans le tableau.

Rendement de l'indice de référence sur un an	Rendement de l'indice de référence de 200 % sur un an	Volatilité de l'indice de référence			
		0 %	25 %	50 %	75 %
(40) %	(80) %	(64,0) %	(66,2) %	(72,0) %	(79,5) %
(20) %	(40) %	(36,0) %	(39,9) %	(50,2) %	(63,5) %
0 %	0 %	0,0 %	(6,1) %	(22,1) %	(43,0) %
20 %	40 %	44,0 %	35,3 %	12,1 %	(18,0) %
40 %	80 %	96,0 %	84,1 %	52,6 %	11,7 %

Le prix du contrat à terme sur le gaz naturel pour le mois le plus proche était de 3,633 $ américains au début de la période et de 3,456 $ américains à la fin de la période. Le FNB a affiché un écart type annualisé de 125,0 % pour la période. La volatilité est demeurée élevée durant la période, avec des prix atteignant un sommet en mars en raison de températures hivernales inférieures à la normale.

Le FNB vise des résultats d'investissement quotidiens qui tentent de correspondre, avant frais et dépenses, jusqu'à deux fois (2X) la performance quotidienne de son indice de référence sous-jacent. Le ratio de levier du FNB peut, dans certaines conditions de marché, être réduit à une exposition aussi basse qu'une fois. Le FNB a maintenu une exposition de deux fois pendant la période.

LongPoint Asset Management Inc. ne considère pas autrement la direction du marché, les changements qui peuvent survenir dans les politiques fiscales et monétaires mondiales, l'effet de préoccupations géopolitiques supplémentaires ou d'autres crises imprévues sur le marché des contrats à terme sur le gaz naturel ou le FNB. Veuillez vous référer à la section des facteurs de risque dans le prospectus du FNB pour obtenir plus d'informations détaillées.

Le FNB peut, à certains moments, avoir une activité d'achat et de rachat très importante. Cependant, la performance du FNB est principalement affectée par la performance de ses contrats à terme, qui sont rééquilibrés quotidiennement et sont liés à la performance de l'indice du FNB. La performance et la liquidité du FNB ne sont pas affectées par la taille des actifs du FNB, ou par l'activité d'achat et de rachat, car ces transactions sont prises en compte lors du rééquilibrage quotidien du contrat à terme.

Contrats à terme

Afin d'atteindre son objectif de placement et de levier, le FNB a conclu plusieurs contrats de terme (les « contrats à terme ») avec une ou plusieurs contreparties bancaires (chacune étant une « contrepartie »). Les contrats à terme fournissent à la fois une exposition positive à l'indice et une exposition négative à l'indice. Le FNB investit généralement ses actifs dans des comptes portant intérêt en dollars américains, des bons du Trésor américains et/ou d'autres instruments financiers basés en dollars américains. Le FNB a la possibilité de demander la résiliation de son exposition en vertu d'un contrat à terme, en tout ou en partie, à tout moment.

Levier financier

En tant que fonds commun de placement alternatif, le FNB utilisera l'effet de levier en concluant plusieurs contrats à terme. Le FNB mesure l'effet de levier en termes de valeur notionnelle totale sous-jacente des titres et/ou des positions de produits dérivés financiers en tant que ratio des actifs totaux détenus par ce FNB. **Conformément à son objectif de placement, le FNB n'excédera pas environ 200 % de sa valeur liquidative, soit 2,0 fois cette dernière, au moment du rééquilibrage quotidien.** Afin que le risque d'un actionnaire se limite au capital qu'il a investi dans le FNB, chaque FNB sera rééquilibré dans certaines circonstances et lorsque le levier financier absolu dépasse une certaine fourchette. Plus précisément, le levier financier absolu de chaque FNB sera rééquilibré à 200 % de la valeur liquidative de ce FNB au plus tard un jour ouvrable après que le levier financier absolu de ce FNB s'éloigne de 2 % de son levier financier absolu cible de 200 % (c'est-à-dire que le ratio de levier financier est inférieur à 200 % ou que le levier financier absolu est supérieur à 200 %).

Événements récents

Aucun développement récent, qu'il soit lié à l'industrie, à la direction ou au FNB, n'est pertinent pour ce dernier.

Opérations entre parties liées

LongPoint Asset Management Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et un promoteur du FNB.

Le FNB paie au gestionnaire des frais de gestion aux termes d'une convention de gestion (voir la section « Frais de gestion » ci-dessous).

Frais d'exploitation

À moins que le gestionnaire ne les annule ou ne les rembourse, le FNB paie l'ensemble des frais d'exploitation, notamment (sans s'y limiter) : les frais de gestion, les honoraires d'audit, les frais liés aux services offerts par le dépositaire, les coûts associés à l'évaluation, à la comptabilité et à la tenue de registres, les frais juridiques, les frais autorisés relatifs à la préparation et au dépôt de prospectus, les coûts liés à l'envoi des documents aux actionnaires, les coûts liés aux assemblées des actionnaires, les droits d'inscription à la cote et les frais annuels connexes, les droits de licence relatifs à un indice, le cas échéant, les frais payables à la CDS, les frais bancaires et les intérêts, les charges extraordinaires, les coûts liés à la préparation et à la communication des rapports à l'intention des actionnaires et coûts liés à la prestation de services, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts, les coûts associés au comité d'examen indépendant, les coûts d'exploitation de la Société, l'impôt sur le revenu, les taxes de vente, les commissions et les frais de courtage, les retenues fiscales ainsi que les frais payables à des fournisseurs de services relativement à des questions de conformité réglementaire et de fiscalité dans des territoires étrangers, les coûts liés aux procurations, et les coûts de la conformité à toute nouvelle exigence gouvernementale ou réglementaire adoptée après la création du FNB.

Frais de gestion

Le FNB verse annuellement au gestionnaire 1,25% en fonction de la valeur liquidative des actions de ce FNB, y compris la taxe de vente (les « frais de gestion »). Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu.

Le tableau ci-après présente le détail, exprimé en pourcentage, des services obtenus par le FNB du gestionnaire en contrepartie des frais de gestion versés au cours de la période.

Marketing	Frais de gestion du portefeuille, frais administratifs généraux et profit	Charges du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou prise en charge
0 %	100 %	0 %

Rendement passé

Les rendements du FNB, présentés dans le graphique ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année, sont fondés sur la valeur liquidative du FNB. Ils supposent que les distributions effectuées au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du FNB. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'un FNB n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendement annuel

Ces graphiques à bandes présentent le rendement du FNB pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1er janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle le FNB a été créé.

[1] *Rendements pour la période du 5 novembre 2024 (début des opérations) au 31 décembre 2024.*
[†] *Rendements pour la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025.*

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées.

Actif net par action[1] — Début des opérations : 5 novembre 2024

Période terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre
Actif net au début de la période ($) [2]	26,69	20,83
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)		
Total des revenus	—	—
Total des charges	(0,37)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(8,04)	5,71
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [3]	(8,41)	5,66
Distributions ($)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales [4]	—	—
Actif net à la fin de la période ($) (2)	18,28	26,69

Ratios et données supplémentaires

Période terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [5]	5 940	8 674
Nombre d'actions en circulation (5)	325 000	325 000
Ratio des frais de gestion (%) [6]	2,00	2,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,32	2,20
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,51	0,70
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	—	—
Valeur liquidative par action ($)	18,28	26,69
Cours de clôture [9]	18,13	27,63

[1] *Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités. L'actif net par action présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.*

[2] *L'actif net est calculé conformément aux normes comptables IFRS.*

[3] *L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.*

[4] *Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionelles du FNB, ou les deux.*

[5] *Données au dernier jour de la période indiquée.*

[6] *Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des actions de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.*

[7] *Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des actions de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.*

[8] *Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend toutes les actions de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours de la période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB sont élevés au cours de la période , et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un FNB.*

[9] *Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de la période.*

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Trésorerie détenue en garantie	109,0
Contrats à terme gré à gré sur gaz naturel (valeur notionnelle 12,805,237 $)	(10,8)
Contrats à terme gré à gré sur gaz naturel (valeur notionnelle (914,660 $))	0,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,0
	100,0

Total de la valeur liquidative	5 939 604 $

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Produits dérivés	(10,0)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	110,0

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du FNB. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le FNB. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.LongPointETFs.com.

LONGPOINT

les FNB