

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 30 juin 2026

Un message du PDG

À l'approche du milieu de l'année 2026, je suis fier des progrès que LongPoint ETFs a continué de réaliser au sein de l'industrie canadienne des FNB grâce à l'élargissement de sa gamme de produits et à l'expansion continue de sa plateforme de partenariats en matière de FNB. Forts de l'élan créé en 2025, nous demeurons résolument axés sur la collaboration avec des gestionnaires d'actifs de premier plan afin d'offrir aux investisseurs canadiens des solutions de FNB innovantes et de grande qualité.

L'un des faits saillants du premier semestre de 2026 a été le lancement réussi de nouveaux FNB en partenariat avec Moat Financial, Trading Central et Humilis, venant s'ajouter à nos relations déjà établies avec ForAll et ReSolve. Ces lancements témoignent de notre engagement à offrir au marché canadien des stratégies de placement distinctives couvrant l'investissement fondamental en actions, les analyses fondées sur les données ainsi que des techniques spécialisées de construction de portefeuille. Chaque nouveau partenariat démontre la solidité et la flexibilité de notre plateforme pour soutenir une vaste gamme de solutions d'investissement.

Le contexte de marché est demeuré dynamique au cours du premier semestre de 2026. Les investisseurs ont dû composer avec l'évolution des politiques commerciales et des mesures tarifaires, la persistance des conflits géopolitiques et la volatilité continue des marchés mondiaux des actions et des matières premières. Les prix du pétrole brut ont connu d'importantes fluctuations en réaction aux développements géopolitiques, tandis que les sociétés bénéficiant des avancées dans les domaines de l'intelligence artificielle et des semi-conducteurs ont continué d'être des moteurs importants de la performance des marchés. Bien que les principaux indices boursiers aient reculé vers la fin du premier trimestre, les marchés se sont redressés au cours du deuxième trimestre. Dans ce contexte, les FNB de nos partenaires ont continué d'offrir aux investisseurs un accès à des approches d'investissement différenciées conçues pour répondre à une variété d'objectifs de portefeuille.

Les partenariats demeurent au cœur de notre vision visant à développer et à enrichir l'écosystème canadien des FNB. Alors que les investisseurs canadiens ont historiquement dû se tourner vers les marchés étrangers pour accéder à des stratégies spécialisées, notre plateforme permet à des gestionnaires de portefeuille expérimentés de mettre en marché des idées de placement distinctives au Canada par l'intermédiaire de la structure des FNB, les rendant ainsi plus accessibles aux conseillers et aux investisseurs.

La plateforme de partenariats de LongPoint repose sur l'alignement des intérêts, la collaboration et une perspective à long terme. Nous demeurons sélectifs dans le choix de nos partenaires, en privilégiant des stratégies qui, selon nous, peuvent créer de la valeur dans différents contextes de marché. À mesure que nous poursuivons la croissance et le développement de notre plateforme, notre objectif demeure clair : soutenir nos partenaires tout en offrant aux investisseurs canadiens des solutions de placement innovantes et de grande qualité.

Nous vous remercions de la confiance que vous continuez d'accorder à LongPoint ETFs ainsi qu'aux partenaires qui contribuent à mettre ces stratégies à la disposition du marché. Nous avons hâte de poursuivre sur notre lancée tout au long du reste de l'année 2026 et au-delà.

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 2026

FNB d'occasions fondamentales Humilis ("HBOP")

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le Fonds, 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 important 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 significativement 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 fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du Fonds 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, le rapport financier intermédiaire et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le FNB d'occasions fondamentales Humilis (le « Fonds ») vise à procurer une croissance du capital à long terme en investissant de façon opportuniste principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et de certaines sociétés américaines à grande capitalisation.

Afin d'atteindre son objectif de placement, le Fonds investit de façon opportuniste principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et canadiennes à grande capitalisation.

Risques

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

La cote de risque du Fonds est moyenne.

Résultats d'exploitation

Pour la période du 19 mars 2026 au 30 juin 2026 (la « période »), les parts du Fonds ont produit un rendement de 14,27 % et l'Indice a affiché un rendement de 13,42 %. Les chiffres ci-dessus tiennent compte des distributions, le cas échéant.

Le Fonds a généré un résultat global brut (perte) provenant des placements et des instruments dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du Fonds) de 537 991 \$. Le Fonds a engagé des frais de gestion, des charges d'exploitation et des frais de transaction totalisant 10 263 \$, déduction faite de 25 544 \$ qui ont été payés ou pris en charge par le gestionnaire pour le compte du Fonds. La renonciation et/ou la prise en charge de ces frais et/ou charges par le gestionnaire peut être résiliée en tout temps ou maintenue indéfiniment, à la discrétion du gestionnaire. Le Fonds a versé des distributions de 0 \$ aux porteurs de parts au cours de la période.

Les risques géopolitiques persistants liés au conflit américano-iranien ont pesé lourdement sur le sentiment des investisseurs, intensifiant la volatilité des marchés. Cette incertitude a créé un contexte macroéconomique américain de taux d'intérêt plus élevés et plus longs, de perturbations énergétiques et d'inflation persistante, ce qui a aggravé les préoccupations existantes concernant l'investissement en capital en IA et la perturbation structurelle de l'industrie dans les technologies de l'information, notamment les entreprises de logiciels. Bien qu'une correction officielle ait été évitée en mars, la volatilité du marché et la concentration des risques autour du Mag 7 et des noms de l'énergie ont continué d'impacter le marché dans son ensemble. Aux États-Unis, la hausse des prix du pétrole brut due à des risques géopolitiques a considérablement amélioré les bénéfices de l'énergie, tandis que des dépenses accrues en IA ont stimulé une croissance exceptionnelle des revenus dans les semi-conducteurs (dans le domaine des technologies de l'information), et enfin, les industries ont bénéficié des investissements dans les infrastructures liées à l'IA et des dépenses de défense. Au Canada, la performance a été portée par des forces structurelles et une plus grande diversification comparée aux États-Unis dans l'énergie, la finance et les matériaux. La hausse des prix du pétrole a stimulé les bénéfices des producteurs canadiens, tandis que les taux d'intérêt élevés et la stabilité du crédit ont stimulé les finances. Enfin, l'or et les métaux précieux ont bénéficié de l'incertitude géopolitique et de la demande d'infrastructures liées à l'IA.

Le positionnement du Fonds dans les matériaux a été le principal facteur de la performance relative, car la faiblesse du secteur, y compris un fort recul des producteurs d'or, n'a pas été entièrement reflétée dans le Fonds. Le surpoids du Fonds et la sélection d'actions dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont également contribué, menés par Aritzia et Amazon. UnitedHealth Group a rebondi alors que la société s'efforçait de stabiliser ses perspectives de bénéfices sous la direction du PDG Stephen Hemsley, revenu en fonction, tandis qu'Eli Lilly continuait de bénéficier de sa franchise GLP-1, les deux conduisant à des performances supérieures dans le secteur de la santé. L'énergie a également surperformé pour le trimestre, portée par une exposition réduite aux producteurs pétroliers du secteur. Les secteurs financier ont connu un autre trimestre solide, surpassant l'indice de référence, les banques enregistrant de solides gains grâce à des résultats solides. Les technologies de l'information ont continué à bénéficier de l'essor des investissements en capital en IA et d'un regain des noms de mémoire et de semi-conducteurs; cependant, le Fonds a sous-performé dans ce secteur, le manque de noms mémoire nuisant à la performance. Palo Alto a apporté un solide coup de pouce suite aux synergies de CyberArk et au lancement de sa plateforme de sécurité des identités pilotée par l'IA.

Événements récents

Aucun développement récent dans le secteur, dans la gestion du Fonds ou relativement au Fonds lui-même n'a eu, ni ne devrait avoir, d'incidence importante sur le Fonds.

Le Fonds n'a apporté aucun changement significatif à son objectif d'investissement ou à sa stratégie fondamentale durant la période. L'activité du portefeuille reflétait l'évaluation fondamentale continue du gestionnaire des opportunités d'investissement individuelles et des conditions changeantes du marché. Le gestionnaire a continué à gérer activement les pondérations sectorielles et de titres, en se concentrant sur les entreprises offrant un potentiel de rendement attractif à long terme ajusté au risque.

Le Fonds cherche à fournir une croissance du capital à long terme en investissant de manière opportuniste, principalement dans des titres à grande capitalisation de sociétés canadiennes et de certaines sociétés américaines. Le Fonds est conçu pour résumer au mieux les opinions, thèmes et positionnement fondamentaux à long terme d'Humilis en ce qui concerne les marchés actions, les secteurs et les industries, et est conçu de manière à offrir aux investisseurs des participations clés à long terme de sociétés de marque de haute qualité tant au Canada qu'aux États-Unis. Le gestionnaire de portefeuille utilise une stratégie qui combine la discipline descendante avec la recherche fondamentale ascendante afin d'identifier les actions pouvant représenter des opportunités de risque/bénéfices supérieures.

Opérations entre parties liées

LongPoint Asset Management Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire, le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et le copromoteur du Fonds. Humilis Investment Strategies, LLC (« Humilis ») est le sous-conseiller en portefeuille et co-promoteur du Fonds.

Le Fonds 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 Fonds 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 porteurs de parts, les coûts liés aux assemblées des porteurs de parts, 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 porteurs de parts 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 du Fonds, 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 à FundSERV, les coûts liés aux procurations, et les coûts de la conformité à toute nouvelle exigence gouvernementale ou réglementaire adoptée après la création du Fonds.

Le gestionnaire peut, au besoin, décider de rembourser, d'annuler ou de payer directement certains frais d'exploitation qui seraient autrement imputés au Fonds.

Chaque catégorie de parts est responsable des frais qui lui sont propres et de sa quote-part des frais généraux du Fonds. Le gestionnaire répartira les frais entre chaque catégorie de parts à sa seule appréciation et d'une manière qu'il juge juste et raisonnable dans les circonstances.

Le gestionnaire peut, à l'occasion, renoncer à toute partie des frais qui lui sont payables, mais une telle renonciation n'aura aucune incidence sur sa capacité de recevoir ces frais à l'avenir.

Frais de gestion

Le Fonds verse annuellement au gestionnaire 0,50 % en fonction de la valeur liquidative des parts de ce Fonds, y compris la taxe de vente. 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 Fonds du gestionnaire en contrepartie des frais de gestion versés au cours de la période.

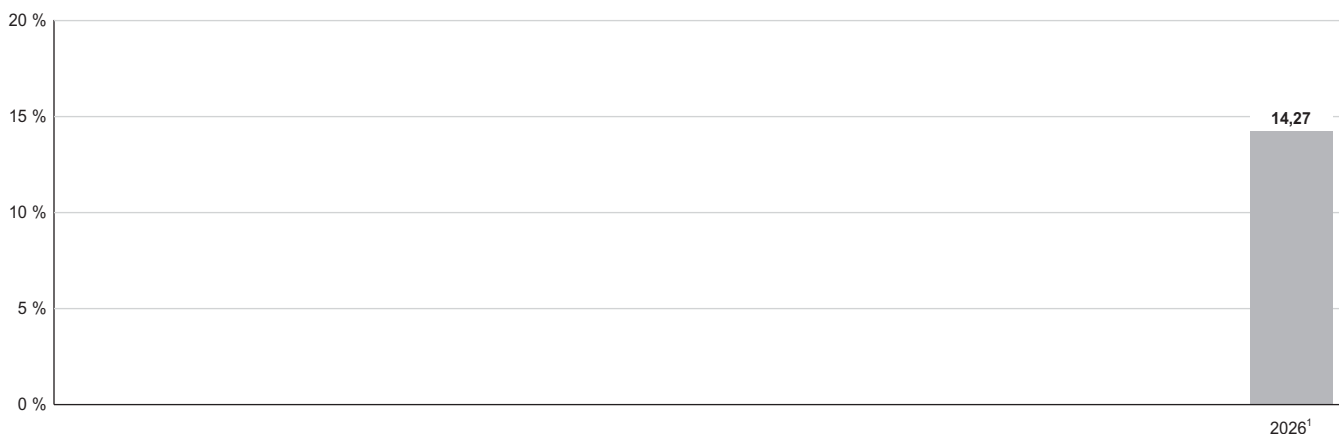
Marketing	Frais de gestion du portefeuille, frais administratifs généraux et profit	Charges du Fonds ayant fait l'objet d'une renonciation ou prise en charge
0 %	0 %	100 %

Rendement passé

Les rendements du Fonds, présentés dans le graphique ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année, sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds. Ils supposent que les distributions effectuées au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. 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 Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendement annuel

Ces graphiques à bandes présentent le rendement du Fonds 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 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle le Fonds a été créé.



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 19 mars 2026 (début des opérations) au 30 juin 2026.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mars 2026

Période terminée	2026 30 juin
Actif net au début de la période (\$) ⁽²⁾	20,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,11
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,39
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	2,46
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⁾	22,85

Ratios et données supplémentaires

Période terminée	2026 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 713
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	250 005
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,78
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	0,08
Valeur liquidative par part (\$)	22,85
Cours de clôture ⁽⁹⁾	22,86

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et des états financiers intermédiaires non audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts du Fonds. Ces écarts sont expliqués, s'il y a lieu, 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 de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽⁴⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, 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) 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 parts 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 parts de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend toutes les parts 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 Fonds 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 Fonds.

⁽⁹⁾ Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de la période.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2026

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	7,3
Apple Inc.	4,2
Enbridge Inc.	4,1
Banque Toronto-Dominion	3,9
Nvidia Corporation	3,7
Alphabet Inc., catégorie A	3,5
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	3,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,9
Banque Nationale du Canada	2,9
Amazon.com Inc.	2,8
Bank of America Corp.	2,8
Microsoft Corp.	2,8
TC Energy Corp.	2,7
Waste Connections Inc.	2,6
Palo Alto Networks Inc.	2,5
Brookfield Corp.	2,4
Goldman Sachs Group Inc./The	2,2
Suncor Énergie Inc.	2,2
Canadian Natural Resources Ltd.	2,1
Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	2,1
West Fraser Timber Co. Ltd.	2,1
Shopify Inc., catégorie A	2,0
Aritzia Inc.	1,9
Costco Wholesale Corp.	1,9
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
	72,4

Total de la valeur liquidative 5 713 378 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions ordinaires	99,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	29,9
Technologies de l'information	16,6
Énergie	11,2
Industrie	9,3
Matériaux	7,9
Consommation discrétionnaire	6,5
Services de communication	5,8
Services aux collectivités	3,9
Biens de consommation de base	3,6
Santé	3,1
Immobilier	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du Fonds. 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 Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.LongPointETFs.com.

HiS HUMILIS
INVESTMENT
STRATEGIES

